

2020年度 全国税务师职业资格考试

财务与会计

历年真题与机考题库

一本通

■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨

特邀编辑：高楠 武艳荣 胡继元

图书在版编目(CIP)数据

财务与会计历年真题与机考试题库一本通. 2019 / 中华会计网校编. —北京：人民出版社，2019.6(2020.6重印)
ISBN 978-7-01-020254-9

I. ①财… II. ①中… III. ①财务会计-资格考试-习题集 IV. ①F234.4-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 292394 号

财务与会计历年真题与机考试题库一本通

CAIWU YU KUAJJI LINIAN ZHENTI YU JIKAO TIKU YIBENTONG

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

定州启航印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 6 月第 1 版 2020 年 6 月第 2 次印刷

开本：787×1092 1/16 印张：15.5

字数：359 千字

ISBN 978-7-01-020254-9 定价：49.00 元

版权所有 侵权必究

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话：010-84095956 65289539

中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

前言

正保远程教育



发展：2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

理念：学员利益至上，一切为学员服务

成果：18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

奋斗目标：构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

中华会计网校



发展：正保远程教育旗下的第一品牌网站

理念：精耕细作，锲而不舍

成果：每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

奋斗目标：成为所有会计人的“网上家园”

“梦想成真”书系



发展：正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

理念：你的梦想由我们来保驾护航

成果：图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、资产评估师、审计师、财税、实务等多个专业领域

奋斗目标：成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

图书特色

1 历年真题与同步机考 章节训练

历年真题训练，精选真题，
新解全解

基础巩固训练，模拟机考，
夯实基础

重难点强化训练，直击考
点，逐个击破

第1章 税法基本原理

精选真题 历年真题训练 新解全解

一、单项选择题

1. (2019)关于税法的特点，下列说法正确的是()。
A. 从法律性质看，税法属于授权法 B. 从立法内容看，税法具有单一性
C. 从立法形式看，税法属于行政法规 D. 从立法过程看，税法属于制定法
2. (2018)关于税收规范性文件，下列说法正确的是()。
A. 税收规范性文件可以设定退税事项
B. 税收规范性文件的名称可以使用“通知”“批复”

模拟机考 基础巩固训练 夯实基础

一、单项选择题

1. 我国古代奴隶社会时期，改革旧有田赋征收制度，不论公田和私田，一律按田亩多少征税的税法变革是()。
A. 初税亩 B. 两税法
C. 一条鞭法 D. 摊丁入亩
2. 关于税收司法的说法，错误的是()。

直击考点 重难点强化训练 逐个击破

一、单项选择题

1. 2019年8月某省会城市居民李某出租自有商铺取得含税租金收入63000元，李某出租商铺应缴纳的增值税为()元(不考虑优惠政策)。
A. 0.00 B. 900.00
C. 1834.95 D. 3000.00
2. 2019年3月，境外某公司为我国甲企业提供技术咨询服务，取得含税价款300万元，该境外公司在境内未设立经营机构，也没有其他境内代理人，则甲企业应当扣缴的增值税

2 机考模拟试题

模拟演练 模拟试题(一) 助力通关

一、单项选择题

- (共40题，每题1.5分。每题的备选项中，只有1个最符合题意。)
1. 以下关于税收规范性文件的制定程序，正确的是()。
A. 起草、审核、发布 B. 立项、起草、审查、决定和公布
C. 起草、决定和发布、合法性审核 D. 立项、起草、决定和发布
 2. 在下列几种形式的减税、免税中，使用范围最广泛，从原则上说它适用于所有生产经营情况的是()。
A. 法定式减免 B. 税基式减免
C. 税额式减免 D. 税率式减免
 3. 下列关于税收规范性文件的表述，错误的是()。
A. 税收规范性文件属于非立法行为的行政行为
B. 税收规范性文件不具有可诉性
C. 税收规范性文件约束税务机关本身，不约束税务行政相对人

标准题型题量，名师精心预测，
模拟演练，助力通关

目 录

第一部分 历年真题与同步机考章节训练

第 1 章 财务管理概论 /003	历年真题训练 /003 基础巩固训练 /004 重难点强化训练 /005 历年真题训练参考答案及解析 /006 基础巩固训练参考答案及解析 /006 重难点强化训练参考答案及解析 /007
第 2 章 财务管理基础 /008	历年真题训练 /008 基础巩固训练 /009 重难点强化训练 /010 历年真题训练参考答案及解析 /012 基础巩固训练参考答案及解析 /012 重难点强化训练参考答案及解析 /013
第 3 章 财务预测 和财务预算 /015	历年真题训练 /015 基础巩固训练 /016 重难点强化训练 /018 历年真题训练参考答案及解析 /020 基础巩固训练参考答案及解析 /021 重难点强化训练参考答案及解析 /022
第 4 章 筹资与股利 分配管理 /025	历年真题训练 /025 基础巩固训练 /026 重难点强化训练 /028 历年真题训练参考答案及解析 /030 基础巩固训练参考答案及解析 /031 重难点强化训练参考答案及解析 /032
第 5 章 投资管理 /034	历年真题训练 /034 基础巩固训练 /036 重难点强化训练 /038 历年真题训练参考答案及解析 /040

		基础巩固训练参考答案及解析	/041
		重难点强化训练参考答案及解析	/043
第6章		历年真题训练	/045
营运资金管理	/045	基础巩固训练	/045
		重难点强化训练	/047
		历年真题训练参考答案及解析	/050
		基础巩固训练参考答案及解析	/050
		重难点强化训练参考答案及解析	/052
第7章		历年真题训练	/054
财务分析与评价	/054	基础巩固训练	/055
		重难点强化训练	/058
		历年真题训练参考答案及解析	/060
		基础巩固训练参考答案及解析	/061
		重难点强化训练参考答案及解析	/062
第8章		历年真题训练	/065
财务会计概论	/065	基础巩固训练	/066
		重难点强化训练	/068
		历年真题训练参考答案及解析	/069
		基础巩固训练参考答案及解析	/070
		重难点强化训练参考答案及解析	/071
第9章		历年真题训练	/072
流动资产(一)	/072	基础巩固训练	/073
		重难点强化训练	/074
		历年真题训练参考答案及解析	/076
		基础巩固训练参考答案及解析	/077
		重难点强化训练参考答案及解析	/077
第10章		历年真题训练	/079
流动资产(二)	/079	基础巩固训练	/081
		重难点强化训练	/083
		历年真题训练参考答案及解析	/085
		基础巩固训练参考答案及解析	/086
		重难点强化训练参考答案及解析	/087
第11章		历年真题训练	/089
非流动资产(一)	/089	基础巩固训练	/091
		重难点强化训练	/094

		历年真题训练参考答案及解析	/097
		基础巩固训练参考答案及解析	/098
		重难点强化训练参考答案及解析	/100
第 12 章		历年真题训练	/102
非流动资产 (二)	/102	基础巩固训练	/104
		重难点强化训练	/108
		历年真题训练参考答案及解析	/112
		基础巩固训练参考答案及解析	/113
		重难点强化训练参考答案及解析	/116
第 13 章		历年真题训练	/119
流动负债	/119	基础巩固训练	/120
		重难点强化训练	/121
		历年真题训练参考答案及解析	/123
		基础巩固训练参考答案及解析	/124
		重难点强化训练参考答案及解析	/124
第 14 章		历年真题训练	/126
非流动负债	/126	基础巩固训练	/128
		重难点强化训练	/131
		历年真题训练参考答案及解析	/134
		基础巩固训练参考答案及解析	/135
		重难点强化训练参考答案及解析	/137
第 15 章		历年真题训练	/139
所有者权益	/139	基础巩固训练	/140
		重难点强化训练	/141
		历年真题训练参考答案及解析	/142
		基础巩固训练参考答案及解析	/143
		重难点强化训练参考答案及解析	/144
第 16 章		历年真题训练	/145
收入、费用、利润和		基础巩固训练	/148
产品成本	/145	重难点强化训练	/151
		历年真题训练参考答案及解析	/154
		基础巩固训练参考答案及解析	/157
		重难点强化训练参考答案及解析	/158
第 17 章		历年真题训练	/161
所得税	/161	基础巩固训练	/163

		重难点强化训练	/165
		历年真题训练参考答案及解析	/167
		基础巩固训练参考答案及解析	/169
		重难点强化训练参考答案及解析	/170
第 18 章		历年真题训练	/173
会计调整	/173	基础巩固训练	/174
		重难点强化训练	/176
		历年真题训练参考答案及解析	/178
		基础巩固训练参考答案及解析	/179
		重难点强化训练参考答案及解析	/179
第 19 章		历年真题训练	/181
财务报告	/181	基础巩固训练	/182
		重难点强化训练	/183
		历年真题训练参考答案及解析	/184
		基础巩固训练参考答案及解析	/185
		重难点强化训练参考答案及解析	/186
第 20 章		历年真题训练	/187
合并财务报表	/187	基础巩固训练	/188
		重难点强化训练	/191
		历年真题训练参考答案及解析	/192
		基础巩固训练参考答案及解析	/193
		重难点强化训练参考答案及解析	/194

第二部分 机考模拟试题

模拟试题（一）	/197
模拟试题（一）参考答案及解析	/211
模拟试题（二）	/218
模拟试题（二）参考答案及解析	/231



正保文化官微

关注正保文化官方微信公众账号，回复“勘误表”，获取本书勘误内容。



- 历年真题训练
- 基础巩固训练
- 重难点强化训练
- 历年真题训练参考答案及解析
- 基础巩固训练参考答案及解析
- 重难点强化训练参考答案及解析

第一部分

历年真题与同步机考

章节训练

精选真题 新解全解 模拟机考 夯实基础 直击考点 逐个击破

第1章 财务管理概论



扫我拆锦囊

精选真题 \ 历年真题训练 \ 新解全解

一、单项选择题

1. (2019*)下列不同的经济周期,企业采用的财务管理战略错误的是()。
A. 在经济繁荣期,应提高产品价格 B. 在经济复苏期,应实行长期租赁
C. 在经济萧条期,应保持市场份额 D. 在经济衰退期,应增加长期采购
2. (2018)以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系。下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是()。
A. 因经营者决策失误企业被兼并
B. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回
C. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股
D. 因经营者绩效不佳被股东解聘

二、多项选择题

1. (2019)对股东和债权人的利益冲突,通常采用的解决方式有()。
A. 收回借款或停止借款 B. 限制性借债
C. 采取扩招雇员措施 D. 股权激励
E. 增加设备更新改造支出
2. (2017)下列各项中,属于风险补偿率的有()。
A. 违约风险补偿率 B. 纯利率
C. 流动风险补偿率 D. 期限风险补偿率
E. 通货膨胀预期补偿率
3. (2016)以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务就是协调相关者的利益关系,下列属于股东和债权人利益冲突的解决方式有()。
A. 股权激励 B. 限制性借债
C. 收回借款或停止借款 D. 通过市场约束债权人
E. 压缩投资

* 本书涉及的所有考题均为考生回忆,特此注明。

一、单项选择题

- 下列项目中，不影响名义利率的因素是()。
A. 国家调节 B. 财务风险 C. 违约风险 D. 流动性风险
- 以功能为标准，可将金融市场划分为()。
A. 发行市场和流通市场 B. 基础性金融市场和金融衍生品市场
C. 资本市场、外汇市场和黄金市场 D. 货币市场和资本市场
- 在影响财务管理的各种外部环境中，最为重要的是()。
A. 法律环境 B. 经济环境 C. 金融环境 D. 市场环境
- 下列各项中，属于企业在衰退阶段采取的财务管理战略是()。
A. 实行长期租赁 B. 出售多余设备
C. 提高产品价格 D. 建立投资标准
- 企业财务管理的实质在于()。
A. 价值的增值 B. 预测与预算 C. 决策与控制 D. 分析与评价
- 下列企业财务管理目标中，没有考虑利润与投入资本之间关系的是()。
A. 利润最大化 B. 每股收益最大化
C. 股东财富最大化 D. 企业价值最大化

二、多项选择题

- 下列各项中，不属于货币市场的主要特点的是()。
A. 期限短 B. 流动性强
C. 风险较大 D. 交易的目的是解决短期资金周转
E. 价格波动大
- 下列关于解决股东与经营者利益冲突的方法之激励的表述中，正确的有()。
A. 激励是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，以使经营者自觉采取能提高股东财富的措施
B. 激励通常有两种方式：股票期权和绩效股
C. 绩效股是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效，并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬
D. 绩效股这种方式会使经营者为了多得绩效股而不断采取措施提高经营绩效
E. 可以用收回借款来激励经营者
- 股东与经营者利益冲突的协调方式包括()。
A. 解聘 B. 接收
C. 激励 D. 管理层改组
E. 限制借款

- A. 没有考虑资金时间价值
- B. 没有考虑利润与所承担风险的关系
- C. 难以反映投入与产出的关系
- D. 可能造成经营行为短期化
- E. 衡量比较困难

全面详尽 历年真题训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

1. D 【解析】选项 D，企业若处于经济衰退期，应停止长期采购。
2. B 【解析】股东和经营者利益冲突的解决途径有：解聘、接收、激励（股票期权、绩效股）。股东和债权人利益冲突的解决方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。

二、多项选择题

1. AB 【解析】股东和债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：（1）限制性借债；（2）收回借款或停止借款。因此选项 A、B 正确。
2. ACD 【解析】风险补偿率是资本提供者因承担风险所获得的超过纯利率的回报，包括违约风险补偿率、流动风险补偿率和期限风险补偿率。
3. BC 【解析】协调股东和债权人利益冲突的方式有：限制性借债、收回借款或停止借款。

全面详尽 基础巩固训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

1. B 【解析】名义利率=纯利率+通货膨胀预期补偿率+违约风险补偿率+流动性风险补偿率+期限风险补偿率，其中，纯利率受货币的供求关系、平均利润率和国家调节的影响，财务风险对名义利率没有影响。
2. A 【解析】以功能为标准，金融市场可分为发行市场和流通市场。
3. B 【解析】在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是最为重要的。
4. B 【解析】选项 A，属于经济复苏阶段的财务管理战略；选项 C，属于经济繁荣阶段的财务管理战略；选项 D，属于经济萧条阶段的财务管理战略。
5. C 【解析】企业财务管理的实质在于决策与控制。
6. A 【解析】以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：①没有考虑利润实现时间和资金时间价值；②没有考虑风险问题；③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系；④可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。所以，选项 A 正确。

二、多项选择题

1. CE 【解析】货币市场的主要功能是调节短期资金融通。其主要特点是：①期限短；②交易的目的是解决短期资金周转；③金融工具有较强的“货币性”，具有流通性强、价

格平稳、风险较小等特性。

2. ABCD 【解析】收回借款是解决股东与债权人利益冲突的方法。
3. ABC 【解析】股东和经营者利益冲突的协调方式有解聘、接收、激励。
4. CDE 【解析】在已上市的股份公司中，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定的。

全面详尽 \ 重难点强化训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. D 【解析】选项 A 是经济复苏阶段的财务管理战略要点；选项 B、C 是经济衰退阶段的财务管理战略要点。
2. A 【解析】与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点是：①考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较敏感的反应；②在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响；③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。
3. D 【解析】企业价值过于理论化，不易操作。
4. C 【解析】在财务管理过程中，一切管理活动都离不开价值判断、价值控制与绩效评价，因此，价值属性是财务管理的最主要特征。
5. D 【解析】股东与债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：(1)限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。(2)收回借款或停止借款。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

二、多项选择题

1. BCE 【解析】在通货膨胀初期，货币面临着贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与客户签订长期购货合同，减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少债权，调整财务政策，防止和减少企业资本流失。
2. DE 【解析】企业价值最大化和股东财富最大化考虑了风险因素。
3. ABD 【解析】每股收益最大化观点将企业的利润与投入的股本联系起来，可以反映投入与产出的关系，但还是没有考虑资金时间价值和利润与所承担风险的关系，而且可能造成经营行为短期化的倾向。另外，每股收益的数据很容易从报表中取得，所以选项 A、B、D 正确。

第2章 财务管理基础



扫我拆锦囊

精选真题 \ 历年真题训练 \ 新解全解

一、单项选择题

- (2019)下列两项证券资产的组合中能够最大限度地降低风险的是()。
A. 两项证券资产的收益率完全正相关 B. 两项证券资产的收益率完全负相关
C. 两项证券资产的收益率不完全相关 D. 两项证券资产的收益率的相关系数为 0
- (2019)甲公司计划投资一存续期为 10 年的项目。其中前 4 年无现金流入,后 6 年每年年初现金流入 200 万元。若当年市场利率为 6%,则甲公司该投资项目现金流入的现值是()万元。[已知 $(P/A, 6\%, 6) = 4.9173$, $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$]
A. 825.74 B. 779.00 C. 875.28 D. 734.90
- (2018)下列关于资本资产定价模型的表述中错误的是()。
A. 市场整体对风险越是厌恶,市场风险溢酬的数值就越大
B. 资本资产定价模型完整地揭示了证券市场运动的基本情况
C. 资本资产定价模型体现了“高收益伴随着高风险”的理念
D. 资产的必要收益率由无风险收益率和资产的风险收益率组成

二、多项选择题

- (2019)下列关于衡量资产风险的表述中,正确的有()。
A. 一般来说,离散程度越大,风险越大
B. 期望值不相同的两个项目,标准离差率越大,风险越大
C. 期望值不相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大
D. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,风险越大
E. 期望值相同的两个项目,标准离差越大,标准离差率越大
- (2018)下列关于货币时间价值系数关系的表述中,正确的有()。
A. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系
B. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系
C. 单利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
D. 复利终值系数和单利现值系数互为倒数关系
E. 普通年金现值系数和普通年金终值系数互为倒数关系

一、单项选择题

- 通过未来现金流量法确定资产价值时，下列因素不影响资产价值的是()。
 - 未来现金流量
 - 回收期
 - 折现率
 - 期限
- 关于证券市场线，下列说法中不正确的是()。
 - 证券市场线是关系式 $R=R_f+\beta\times(R_m-R_f)$ 所代表的直线
 - 该直线的横坐标是 β 系数，纵坐标是必要收益率
 - 如果风险厌恶程度高，则 (R_m-R_f) 的值就大
 - 证券市场线上每个点的横、纵坐标值分别代表每一项资产的必要收益率和系统风险系数
- 如果 A、B 两种资产的相关系数为 1，A 的标准差为 15%，B 的标准差为 7%，在等比投资的情况下，该资产组合的标准差为()。
 - 8%
 - 11%
 - 10%
 - 4%
- 2018 年 1 月 1 日，银海百货商场采用分期付款向黄河实业公司采购彩电 100 台，每台售价 3000 元，共计价款 30 万元，合同约定分 5 年等额付款，折现率为 5%，如果银海百货商场采用现购的方式购买彩电，可以享有 5% 的优惠，则现购的方式下，银海百货商场需要支付() 万元。[已知 $(P/A, 5\%, 5)=4.329$]
 - 24.68
 - 26.48
 - 25.97
 - 26.84

二、多项选择题

- 关于现金流量，下列表述中错误的有()。
 - 进行项目投资决策时，现金流量是指与项目投资相关的现金净流量
 - 进行并购决策时，现金流量是指自由增量现金流量
 - 进行股票买卖决策时，现金流量是指投资者预期可获得的现金股利
 - 进行债券投资决策时，现金流量是指债券的本金和利息
 - 会计中的现金流量和财务管理中的现金流量区别不大
- 下列各项中，属于系统风险影响因素的有()。
 - 宏观经济形势的变动
 - 国家经济政策变化
 - 企业经营方向的调整
 - 政治因素
 - 企业会计准则改革
- 下列指标中，可以用来衡量风险的有()。
 - 收益率的期望值
 - 收益率的方差
 - 收益率的标准差
 - 收益率的标准离差率
 - β 系数
- 下列关于资金时间价值系数关系的表述中，正确的有()。

- A. 普通年金现值系数×资本回收系数=1
- B. 普通年金终值系数×偿债基金系数=1
- C. 普通年金现值系数×(1+折现率)= 预付年金现值系数
- D. 普通年金终值系数×(1+折现率)= 预付年金终值系数
- E. 普通年金现值系数×普通年金终值系数=1

三、计算题

甲企业投资一个项目，该项目的市场平均收益率 15%，假设甲企业投资该项目要求的最低收益率是 16%，无风险报酬率为 5%。

根据上述资料，回答下列问题：

- (1) 该项目的贝塔系数为()。
- A. 0.9 B. 1.2 C. 1.1 D. 1.5
- (2) 若投资额为 1000 万元，则风险报酬额是()万元。
- A. 64 B. 110 C. 40 D. 80
- (3) 若投资报酬总额为 150 万元，则需要的投资总额是()万元。
- A. 3750.5 B. 1875.5 C. 1000 D. 937.5
- (4) 若投资报酬总额为 240 万元，则风险报酬总额是()万元。
- A. 180 B. 170 C. 150 D. 165

直击考点 \ **重难点强化训练** / 逐个击破

一、单项选择题

1. ABC 公司拟建设一条生产线，经分析计算该生产线的系统风险系数为 1.2，无风险收益率为 5%，市场组合收益率为 12%，则该生产线的必要收益率是()。
- A. 7.5% B. 8.3% C. 13.4% D. 13.3%
2. 某证券资产组合中有三只股票，相关信息如下：200 股 A 股票，每股市价 6 元，β 系数是 1.2；300 股 B 股票，每股市价 8 元，β 系数是 1.15 元；400 股 C 股票，每股市价 15 元，β 系数是 0.5，则该证券资产组合的 β 系数为()。
- A. 1.34 B. 1.24 C. 1.43 D. 0.75
3. 某企业有 A、B 两个投资项目。项目 A 的期望投资收益率为 10%，标准离差为 12%；项目 B 的期望投资收益率为 15%，标准离差为 8%，则下列结论中正确的是()。
- A. A 项目优于 B 项目 B. A 项目的风险小于 B 项目
- C. A 项目的风险大于 B 项目 D. 无法评价 A、B 项目的风险大小
4. 甲公司购入一台设备，款项分 4 年等额支付，每年年初支付 60000 元，假设利率为 10%，已知 $(F/A, 10\%, 4) = 4.6410$ ，则在第 4 年年末付款额的终值为()元。
- A. 232050 B. 265000 C. 355255 D. 306306
5. ABC 公司拟对外投资一项目，项目开始时一次性总投资 5000 万元，建设期为 2 年，使用

期为6年。若企业要求的年投资报酬率为8%，则该企业年均从该项目获得的收益为()万元。[已知年利率为8%时，6年的年金现值系数为4.622，2年的复利现值系数为0.857]

- A. 1225.64 B. 1262.29 C. 1252.46 D. 1280.38

二、多项选择题

- 下列各项中，属于企业特有的风险的有()。
 - 经营风险
 - 利率风险
 - 财务风险
 - 汇率风险
 - 政治风险
- 关于单项资产的 β 系数，下列说法中正确的有()。
 - 表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影 响程度
 - 取决于该项资产收益率和市场资产组合收益率的相关系数、该项资产收益率的标准差和市场组合收益率的标准差
 - 当 $\beta < 1$ 时，说明其所含的系统风险小于市场组合的风险
 - 当 $\beta = 1$ 时，说明如果市场平均收益率增加1%，那么该资产的收益率也相应增加1%
 - 当 β 系数为0时，表明该资产没有风险
- 关于递延年金，下列说法中正确的有()。
 - 最初若干期没有收付款项
 - 最后若干期没有收付款项
 - 其终值计算与普通年金相同
 - 其现值计算与普通年金相同
 - 没有终值

三、计算题

已知股票A和股票B的部分年度资料如下(单位为%)：

概率(%)	A股票收益率(%)	B股票收益率(%)
10	26	13
10	11	21
20	15	27
25	27	41
20	21	22
15	32	32

要求：

- 投资于股票A和股票B的期望投资收益率分别为()。
 - 22.45%和28.25%
 - 26.00%和13.00%
 - 22.00%和28.00%
 - 25.00%和28.25%
- 某证券资产组合中含有股票A和股票B的比例为1:1，假定股票A的标准差为0.0669，股票B的标准差为0.0891，股票A和股票B收益率的相关系数为0.4，则该证

券资产组合的方差为()。

- A. 0.3011 B. 0.0043 C. 0.3042 D. 0.1254

(3) 假定股票 A 和股票 B 收益率的相关系数为 0.5, 如果投资组合中, 股票 A 占 40%, 股票 B 占 60%, 该组合的期望收益率为()。

- A. 25.93% B. 25.39% C. 26.00% D. 28.25%

(4) 已知市场的标准差为 0.2530, 上述投资组合与市场的相关系数为 0.8, 无风险利率 5%, 市场的风险收益率为 8%, 确定该投资组合的必要收益率为()。

- A. 6.79% B. 6.97% C. 8% D. 7.12%

全面详尽 \ 历年真题训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. B 【解析】当两项资产的收益率完全负相关时, 两项资产的风险可以充分地相互抵消, 甚至完全消除。因而这样的组合能够最大限度地降低风险。选项 B 正确。
2. A 【解析】现金流入的现值 = $200 \times (P/A, 6\%, 6) \times (P/F, 6\%, 4) \times (1+6\%) \approx 825.74$ (万元)。
3. B 【解析】资本资产定价模型只能大体描绘出证券市场运动的基本情况, 而不能完全确切地揭示证券市场的一切。

二、多项选择题

1. ABDE 【解析】期望值不相同的两个项目, 分母是不固定的, 无法进行判断。因此选项 C 不正确。
2. ABC 【解析】复利现值系数 = $1/(1+i)^n$, 复利终值系数 = $(1+i)^n$, 两者的乘积为 1, 所以两者互为倒数。普通年金现值系数是年金终值系数与复利现值系数的乘积, 但是要注意虽然复利现值系数和复利终值系数互为倒数, 但年金终值系数和年金现值系数并不是互为倒数的。

全面详尽 \ 基础巩固训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. B 【解析】资产价值的决定因素有三个: 未来现金流量、折现率和期限。
2. D 【解析】证券市场线上每个点的横、纵坐标值分别代表每一项资产的系统风险系数和必要收益率。
3. B 【解析】标准差 = $50\% \times 15\% + 50\% \times 7\% = 11\%$ 。
4. A 【解析】分期付款的现值 $P = A \times (P/A, 5\%, 5) = 6 \times 4.329 = 25.974$ (万元), 支付的金额 = $25.974 \times (1-5\%) = 24.68$ (万元)。

二、多项选择题

1. BE 【解析】选项 B，进行并购决策时，现金流量是指自由现金流量；选项 E，会计中的现金流量分为经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量，在财务管理中，现金流量的具体含义与特定决策相关。
2. ABDE 【解析】系统风险的影响因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、政治因素等等。
3. BCDE 【解析】收益率的方差、标准差、标准离差率和 β 系数可以用来衡量风险，但收益率的期望值不是衡量风险的指标。
4. ABCD 【解析】普通年金现值系数与资本回收系数互为倒数，普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数，所以选项 A、B 的说法正确；普通年金中，每次收付发生在期末，而预付年金中，每次收付发生在期初，由此可知，在其他条件相同的情况下，计算普通年金现值要比计算预付年金现值多折现一期（普通年金现值小于预付年金现值），普通年金现值 $\times (1 + \text{折现率}) = \text{预付年金现值}$ ，所以选项 C 的说法正确；在其他条件相同的情况下，计算普通年金终值要比计算预付年金终值少复利一期（普通年金终值小于预付年金终值），普通年金终值 $\times (1 + \text{折现率}) = \text{预付年金终值}$ ，所以选项 D 的说法正确。普通年金终值系数的倒数是偿债基金系数，所以选项 E 不正确。

三、计算题

(1) C; (2) B; (3) D; (4) D。

【解析】

(1) 风险收益率 = $16\% - 5\% = 11\% = \beta \times (R_m - R_f)$ ， $\beta = 11\% / (15\% - 5\%) = 1.1$ 。

(2) 风险报酬额 = $1000 \times 11\% = 110$ (万元)。

(3) 投资报酬率为 16%，所以，投资总额 = 投资报酬总额 / 投资报酬率 = $150 / 16\% = 937.5$ (万元)。

(4) 投资总额 = 投资报酬总额 / 投资报酬率 = $240 / 16\% = 1500$ (万元)。风险报酬额 = $1500 \times 11\% = 165$ (万元)。

全面详尽 \ 重难点强化训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. C 【解析】必要收益率 = 无风险收益率 + 系统风险系数 \times (市场组合收益率 - 无风险收益率) = $5\% + 1.2 \times (12\% - 5\%) = 13.4\%$ 。
2. D 【解析】A 股票比例 = $6 \times 200 / (6 \times 200 + 8 \times 300 + 15 \times 400) = 12.5\%$ ，B 股票比例 = $8 \times 300 / (6 \times 200 + 8 \times 300 + 15 \times 400) = 25\%$ ，C 股票比例 = $15 \times 400 / (6 \times 200 + 8 \times 300 + 15 \times 400) = 62.5\%$ 。
该证券资产组合的 β 系数就是加权平均 β 系数 = $12.5\% \times 1.2 + 25\% \times 1.15 + 62.5\% \times 0.5$

=0.75。

3. C 【解析】A项目的标准离差率 = $12\%/10\% = 1.2$ ，B项目的标准离差率 = $8\%/15\% = 0.53$ ，所以A项目的风险大于B项目的风险；由于B项目风险低且收益高，所以B项目优于A项目。
4. D 【解析】终值 = $60000 \times (F/A, 10\%, 4) \times (1+10\%) = 60000 \times 4.6410 \times 1.1 = 306306$ (元)
5. B 【解析】本题属于根据现值求年金的问题， $A = P / [(P/A, 8\%, 6) \times (P/F, 8\%, 2)] = 5000 / (4.622 \times 0.857) = 1262.29$ (万元)。

二、多项选择题

1. AC 【解析】对于特定的企业而言，企业特有风险可进一步分为经营风险和财务风险。
2. ABCD 【解析】 β 系数仅衡量系统风险，并不衡量非系统风险，当 β 系数为0时，表明该资产没有系统风险，但不能说明该资产没有非系统风险。所以，选项E的说法不正确。
3. AC 【解析】递延年金最初若干期没有收付款项，选项B的说法不正确；其现值计算方法和普通年金是不同的，选项D的说法不正确；递延年金有终值，其计算公式与普通年金相同，与递延期间无关，选项E的说法不正确。

三、计算题

(1) A; (2) B; (3) A; (4) A。

【解析】

(1) A股票期望投资收益率 = $26\% \times 10\% + 11\% \times 10\% + 15\% \times 20\% + 27\% \times 25\% + 21\% \times 20\% + 32\% \times 15\% = 22.45\%$ 。

B股票期望投资收益率 = $13\% \times 10\% + 21\% \times 10\% + 27\% \times 20\% + 41\% \times 25\% + 22\% \times 20\% + 32\% \times 15\% = 28.25\%$ 。

(2) 该证券资产组合的方差 = $0.5^2 \times 0.0669^2 + 0.5^2 \times 0.0891^2 + 2 \times 0.5 \times 0.5 \times 0.4 \times 0.0669 \times 0.0891 = 0.0043$ 。

(3) 组合的期望收益率是以投资比例为权数，各股票的平均收益率的加权平均数。

投资组合期望收益率 = $22.45\% \times 0.4 + 28.25\% \times 0.6 = 25.93\%$ 。

(4) 投资组合的标准差 = $[0.4 \times 0.4 \times 0.0669^2 + 0.6 \times 0.6 \times 0.0891^2 + 2 \times 0.4 \times 0.6 \times 0.5 \times 0.0669 \times 0.0891]^{1/2} = 0.0707$ 。

投资组合的贝塔系数 = $0.8 \times 0.0707 / 0.2530 = 0.2236$ 。

投资组合的必要收益率 = $5\% + 0.2236 \times 8\% = 6.79\%$ 。

第3章 财务预测和财务预算



精选真题 \ 历年真题训练 \ 新解全解

一、单项选择题

- (2019)甲公司2018年度销售收入500万元、资金需要量90万元；2017年度销售收入480万元、资金需要量72万元；2016年度销售收入560万元、资金需要量80万元。若甲公司预计2019年度销售收入600万元，则采用高低点法预测的资金需要量是()万元。
A. 84 B. 100 C. 75 D. 96
- (2018)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. 93 B. 72 C. 160 D. 312
- (2018)长江公司只生产甲产品，其固定成本总额为160000元，每件单位变动成本50元，则下列关于甲产品单位售价对应的盈亏临界点销售量计算正确的是()。
A. 单位售价100元，盈亏临界点销售量1600件
B. 单位售价60元，盈亏临界点销售量6400件
C. 单位售价70元，盈亏临界点销售量8000件
D. 单位售价50元，盈亏临界点销售量3200件
- (2016)根据本量利分析原理，若其他条件不变，下列各项中，不会降低盈亏临界点销售额的是()。
A. 降低销售额 B. 降低单位变动成本
C. 提高单价 D. 降低固定成本

二、多项选择题

- (2019改)与固定预算法相比，下列属于弹性预算法特点的有()。
A. 考虑了预算期可能的不同业务量水平
B. 更贴近企业经营管理实际情况
C. 适应性差

- D. 导致无效费用开支项目无法得到有效控制
E. 可比性差
2. (2018 改)与财务预算编制的其他方法相比,下列属于零基预算法优点的有()。
- A. 不受历史期经济活动中的不合理因素影响
B. 能够灵活应对内外环境的变化
C. 有利于进行预算控制
D. 考虑了预算期可能的不同业务量水平
E. 实现动态反映市场、建立跨期综合平衡

三、计算题

(2019)甲家政公司专门提供家庭保洁服务,按提供保洁服务的小时数向客户收取费用,收费标准为 200 元/小时。甲公司 2018 年每月发生租金、水电费、电话费等固定费用合计为 40000 元。甲公司有 2 名管理人员,负责制定工作规程、员工考勤、业绩考核等工作,每人每月获得固定工资 5000 元。另有 20 名保洁工人,接受公司统一安排对外提供保洁服务,工资按照底薪加计时工资制,即每人每月除获得 3500 元的底薪外,另可获 80 元/小时的提成收入。甲公司每天平均提供 100 小时的保洁服务,每天最多提供 120 小时的保洁服务。

假设每月按照 30 天计算,不考虑相关税费。

根据上述资料,回答下列问题。

- (1)甲公司 2018 年每月发生固定成本()元。
- A. 40000 B. 50000 C. 110000 D. 120000
- (2)甲公司 2018 年每月的息税前利润为()元。
- A. 240000 B. 310000 C. 360000 D. 430000
- (3)甲公司每月的盈亏临界点作业率为()。
- A. 26.67% B. 33.33% C. 28% D. 21%
- (4)甲公司预计 2019 年提供保洁服务的小时数每月增加 10%,假定其他条件保持不变,则保洁服务小时数的敏感系数为()。
- A. 1 B. 1.9 C. 1.2 D. 1.5

一、单项选择题

1. 在本量利分析中,下列不影响盈亏临界点销售量的因素是()。
- A. 产品单价 B. 单位变动成本 C. 利息 D. 单位边际贡献
2. 关于敏感系数,下列说法中错误的是()。
- A. 敏感系数等于利润变动百分比与因素变动百分比的比值
B. 敏感系数提供了各因素变动百分比和利润变动百分比之间的比例,并且可以直接显示

- 变化后利润的值
- C. 敏感系数是反映敏感程度的指标
- D. 敏感系数提供了各因素变动百分比和利润变动百分比之间的比例,但不能直接显示变化后利润的值
3. 甲企业计划 2019 年度的销售收入为 50000 元,固定成本总额为 25000 元,变动成本率为 60%,在该销售目标下,甲企业的经营状况为()。
- A. 盈利 B. 亏损 C. 盈亏平衡 D. 无法判断
4. 下列预算方法中,能够保证预算期间与会计期间相对应的是()。
- A. 弹性预算法 B. 零基预算法 C. 定期预算法 D. 固定预算法
5. 实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算的是()。
- A. 固定预算 B. 弹性预算 C. 增量预算 D. 零基预算
6. 以历史期实际经济活动及其预算为基础,通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法被称为()。
- A. 零基预算法 B. 弹性预算法 C. 固定预算法 D. 增量预算法
7. 丁公司生产甲产品,单位售价 100 元,本年度销售量为 1500 件,固定成本为 15000 元,当年实现的净利润为 45000 元,所得税税率为 25%,假定不存在纳税调整事项,该产品的变动成本率是()。
- A. 30% B. 40% C. 50% D. 60%
8. 根据本量利分析原理,下列计算利润的公式中,正确的是()。
- A. 利润=保本销售量×边际贡献率
- B. 利润=销售收入×变动成本率-固定成本
- C. 利润=(销售收入-保本销售额)×边际贡献率
- D. 利润=销售收入×(1-边际贡献率)-固定成本
9. 甲公司采用销售百分比法预测 2019 年外部资金需要量。2018 年销售收入为 10000 万元,敏感资产和敏感负债分别占销售收入的 52% 和 28%。若预计 2019 年甲公司销售收入将比上年增长 25%,销售净利率为 15%,利润留存率为 20%,则应追加外部资金需要量为()万元。
- A. 100 B. 225 C. 300 D. 600

二、多项选择题

1. 下列关于盈亏临界点和安全边际的等式中,正确的有()。
- A. 盈亏临界点销售量=固定成本/边际贡献率
- B. 盈亏临界点销售额=固定成本/边际贡献率
- C. 盈亏临界点作业率=盈亏临界点销售量/正常销售量×100%
- D. 安全边际率=安全边际/正常销售量(或实际订货量)×100%
- E. 安全边际率=1-盈亏临界点作业率
2. 关于编制预算的方法,下列说法正确的有()。
- A. 按其业务量基础的数量特征不同,可分为固定预算方法和弹性预算方法

- B. 按其出发点的特征不同,可分为定期预算方法与滚动预算方法
 C. 按其预算期的时间特征不同,可分为定期预算方法和弹性预算方法
 D. 弹性预算考虑了预算期可能的不同业务量水平
 E. 增量预算可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制
3. 运用增量预算法编制预算需遵循的假设有()。
- A. 现有的业务活动不一定是企业必需的
 B. 企业现有业务活动是合理的,不需要进行调整
 C. 企业现有各项业务的开支水平是合理的,在预算期予以保持
 D. 以现有业务活动和各项活动的开支水平,确定预算期各项活动的预算数
 E. 企业未来将发生的业务活动是合理的
4. 在一定时期和一定业务量范围内,下列关于固定成本与变动成本的说法中,正确的有()。
- A. 固定成本总额与产销量无关
 B. 单位固定成本与产销量反向变动
 C. 变动成本与产销量成正比例变动
 D. 单位变动成本与产销量无关
 E. 单位变动成本与产销量成正比例变动
5. 滚动预算法的优点包括()。
- A. 实现动态反映市场
 B. 能够使预算期间与会计期间相对应
 C. 便于将实际数与预算数进行对比
 D. 建立跨期综合平衡
 E. 强化预算的决策与控制职能
6. 下列各项所占用的资金属于不变资金的有()。
- A. 为维持经营活动而占用的最低数额的现金
 B. 直接构成产品实体的原材料占用的资金
 C. 机器设备占用的资金
 D. 原材料的保险储备所占用的资金
 E. 辅助材料上占用的资金

直击考点 \ 重难点强化训练 \ 逐个击破

一、单项选择题

1. 某产品实际销售量为 8000 件,单价为 30 元,单位变动成本为 12 元,固定成本总额为 54000 元。则该产品的安全边际率为()。
- A. 35% B. 60% C. 62.5% D. 75%
2. 假设 ABC 企业只生产和销售一种产品,单价 150 元,单位变动成本 100 元,每年固定成本 500 万元,预计下年产销量 12 万件,则单价对利润影响的敏感系数为()。
- A. 10 B. 9 C. 18 D. 4.5
3. 对原有的预算方案进行调整和补充,逐期滚动,持续推进的预算编制方法是()。
- A. 弹性预算法 B. 固定预算法

- C. 定期预算法
D. 滚动预算法
4. 下列各项预算中, 不适用弹性预算法编制的是()。
- A. 销售收入预算
B. 材料采购预算
C. 成本费用预算
D. 资本支出预算
5. W 企业只生产甲产品, 本年度销售量为 10000 件, 单价 1000 元, 单位制造变动成本为 600 元, 单位销售和管理变动成本为 100 元, 则该产品边际贡献为()元。
- A. 2000000
B. 4000000
C. 2400000
D. 3000000
6. 下列各项中, 与计算企业留存收益的金额没有关系的是()。
- A. 股利支付率
B. 销售收入
C. 销售净利率
D. 资产周转率
7. 甲企业上年度资金平均占用额为 680 万元, 经分析, 其中不合理部分 50 万元, 预计本年度销售增长 10%, 资金周转加快 1%。则预测本年度资金需要量为()万元。
- A. 507.29
B. 686.07
C. 561.29
D. 664.37

二、多项选择题

1. 如果企业欲降低某种产品的盈亏临界点销售量, 在其他条件不变的情况下, 可以采取的措施有()。
- A. 增加产品销售数量
B. 降低固定成本总额
C. 提高产品销售单价
D. 降低产品单位变动成本
E. 降低产品单位边际贡献
2. 基于本量利分析的利润敏感性分析主要应解决的问题包括()。
- A. 各因素的变化对最终利润变化的影响程度
B. 各因素的变化对销售量的影响程度
C. 当销售量要求变化时允许各因素的升降幅度
D. 当目标利润要求变化时允许各因素的升降幅度
E. 各因素的变化对单价变化的影响程度
3. 甲公司生产一种 A 产品, 单价 10 元, 单位变动成本 6 元, 固定成本 2000 元, 预计产销量为 2000 件, 若想实现利润 7000 元, 可采取的措施有()。
- A. 固定成本降低到 1000 元
B. 单价降低到 8.5 元
C. 单位变动成本降低到 5.5 元
D. 销量提高到 2250 件
E. 单价降低到 7 元, 销量提高到 3000 件
4. 下列项目中, 影响利润预测值的有()。
- A. 销售收入预测值
B. 变动成本率
C. 盈亏临界点销售收入
D. 边际贡献率
E. 基期的利润
5. 一般情况下, 下列关于外部融资需求的表述, 错误的有()。
- A. 基期销售额越大, 外部融资需求越大
B. 销售净利率越大, 外部融资需求越少

- C. 留存收益率越大，外部融资需求越大
- D. 股利支付率越高，外部融资需求越大
- E. 预计敏感资产总额越多，外部融资需求越大

三、计算题

长江公司只生产和销售甲产品一种产品(单位:件),2018年度甲产品单位变动成本(包含销售税金)为90元,边际贡献率为40%,固定成本总额为1200000元,实现甲产品销售收入6750000元。2018年长江公司适用的所得税税率为25%,股利支付率为70%。

长江公司2018年度敏感资产总额为4725000元,敏感负债总额为810000元。

长江公司计划2019年实现净利润比2018年度增长20%。假定2019年度长江公司产品售价、成本水平、所得税税率和股利支付率均与2018年度相同。

请回答下列问题。

- (1)长江公司为实现2019年度的计划利润指标,2019年度应实现销售收入()元。
A. 5763750 B. 7500000 C. 7125000 D. 7425000
- (2)长江公司为实现2019年的利润计划目标,2019年度的追加外部资金需要量为()元。
A. 30000 B. 367500 C. 435000 D. 97500
- (3)在其他条件不变时,长江公司为了保证2019年度实现净利润比2018年度增长10%,甲产品单位变动成本应降低到()元。
A. 81 B. 83.55 C. 85.45 D. 86.67
- (4)长江公司2018年度的盈亏临界点销售量为()件。
A. 8889 B. 13334 C. 150000 D. 20000

全面详尽 \ 历年真题训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. A 【解析】 $b = (80 - 72) / (560 - 480) = 0.1$, $a = 72 - 480 \times 0.1 = 24$, 因此资金需要量 $Y = a + bX = 24 + 0.1X = 24 + 0.1 \times 600 = 84$ (万元)。
2. B 【解析】 外部追加资金需要量 = $(2600 - 800) \times 20\% - 5000 \times (1 + 20\%) \times 8\% \times 60\% = 72$ (万元)。
3. C 【解析】 选项 A, 盈亏临界点销售量 = $160000 / (100 - 50) = 3200$ (件), 错误; 选项 B, 盈亏临界点销售量 = $160000 / (60 - 50) = 16000$ (件), 错误; 选项 C, 盈亏临界点销售量 = $160000 / (70 - 50) = 8000$ (件), 正确; 选项 D, 盈亏临界点销售量不存在。
4. A 【解析】 盈亏临界点销售量 = 固定成本总额 / (单价 - 单位变动成本)。盈亏临界点销售额 = 盈亏临界点销售量 × 单价 = 固定成本总额 × 单价 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本总额 / (1 - 单位变动成本 / 单价)。选项 B、C、D 均可以降低盈亏临界点销售额, 选项 A 不能降低盈亏临界点销售额。

二、多项选择题

1. AB 【解析】弹性预算法考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况，所以选项 A、B 是答案。
2. ABC 【解析】选项 D，属于弹性预算法的优点；选项 E，属于滚动预算法的优点。

三、计算题

(1)D；(2)A；(3)B；(4)D。

【解析】

(1)固定成本 = $40000 + 5000 \times 2 + 3500 \times 20 = 120000$ (元)。

(2)每月的息税前利润 = $(200 - 80) \times 100 \times 30 - 120000 = 240000$ (元)。

(3)盈亏临界点销售量 = $120000 / (200 - 80) = 1000$ (小时)。

盈亏临界点作业率 = 盈亏临界点销售量 / 正常经营销售量 = $1000 / (100 \times 30) \approx 33.33\%$ 。

(4)提供保洁服务的小时数每月增加 10%，则每月提供的总的小时数 = $100 \times 30 \times (1 + 10\%) = 3300$ (小时)；预计每月的息税前利润 = $(200 - 80) \times 3300 - 120000 = 276000$ (元)。

利润变化的百分比 = $(276000 - 240000) / 240000 = 0.15$ 。因此保洁服务小时数的敏感系数 = $0.15 / 10\% = 1.5$ 。

全面详尽 基础巩固训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

1. C 【解析】盈亏临界点销售量 = 固定成本总额 / (单位产品销售价格 - 单位变动成本) = 固定成本总额 / 单位边际贡献。
2. B 【解析】敏感系数提供了各因素变动百分比和利润变动百分比之间的比例，但不能直接显示变化后利润的值，所以选项 B 不正确。
3. B 【解析】盈亏临界点的销售额 = 固定成本总额 / (1 - 变动成本率) = $25000 / (1 - 60\%) = 62500$ (元)，计划销售收入为 50000 元，小于盈亏临界点的销售额 62500 元，所以在该销售目标下，企业会发生亏损。
4. C 【解析】定期预算法是以不变的会计期间作为预算期间编制预算的方法。采用定期预算法编制预算，能够保证预算期间与会计期间在时期上配比，便于实际数与预算数的比较，考核和评价预算的执行结果。
5. B 【解析】理论上，弹性预算法适用于编制全面预算中所有与业务量有关的预算，但实务中主要用于编制成本费用预算和利润预算，尤其是成本费用预算。
6. D 【解析】增量预算法是指以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法。
7. C 【解析】边际贡献总额 = 固定成本 + 利润 = $15000 + 45000 / (1 - 25\%) = 75000$ (元)，单位

变动成本 = 单价 - 边际贡献总额 ÷ 销量 = $100 - 75000 \div 1500 = 50$ (元), 所以变动成本率 = $50 \div 100 = 50\%$ 。

8. C 【解析】 利润 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 保本销售额 × 边际贡献率 = (销售收入 - 保本销售额) × 边际贡献率。
9. B 【解析】 应追加外部资金需要量 = $10000 \times 25\% \times (52\% - 28\%) - 10000 \times (1 + 25\%) \times 15\% \times 20\% = 225$ (万元)。

二、多项选择题

1. BCDE 【解析】 选项 A, 盈亏临界点销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献。
2. ADE 【解析】 编制预算的方法按其业务量基础的数量特征不同, 可分为固定预算方法和弹性预算方法; 按其出发点的特征不同, 可分为增量预算方法和零基预算方法, 所以选项 B 不正确; 按其预算期的时间特征不同, 可分为定期预算方法和滚动预算方法。所以选项 C 不正确。
3. BCD 【解析】 增量预算法以过去的费用发生水平为基础, 主张不需在预算内容上作较大的调整, 它的编制遵循如下假定: ①企业现有业务活动是合理的, 不需要进行调整; ②企业现有各项业务的开支水平是合理的, 在预算期予以保持; ③以现有业务活动和各项活动的开支水平, 确定预算期各项活动的预算数。
4. ABCD 【解析】 固定成本是指与产销量没有直接联系, 在一定时期和一定产销数量范围内其发生总额保持相对稳定不变的成本; 变动成本是指其发生额随产销量变化而相应变动的成本。即固定成本总额与产销量无关, 变动成本与产销量成正比例有关。但是对于单位成本而言, 单位固定成本与产销量反方向变动; 而单位变动成本固定不变, 所以选项 E 不正确。
5. ADE 【解析】 滚动预算法通过持续滚动预算编制、逐期滚动管理, 实现动态反映市场、建立跨期综合平衡, 从而有效指导企业营运, 强化预算的决策与控制职能。选项 B、C 是定期预算法的优点。
6. ACD 【解析】 不变资金是指在一定的产销量范围内, 不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金。这部分资金包括: 为维持经营活动而占用的最低数额的现金, 原材料的保险储备, 必要的成品储备, 厂房、机器设备等固定资产占用的资金。选项 B, 属于变动资金; 选项 E, 属于半变动资金。

全面详尽 \ 重难点强化训练参考答案及解析 / 一针见血

一、单项选择题

1. C 【解析】 盈亏临界点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = $54000 / (30 - 12) = 3000$ (件), 安全边际量 = 实际销售量 - 盈亏临界点销售量 = $8000 - 3000 = 5000$ (件), 安全边际率 = 安全边际量 / 实际销售量 × 100% = $5000 / 8000 \times 100\% = 62.5\%$ 。
2. C 【解析】 预计下年利润 = $(150 - 100) \times 12 - 500 = 100$ (万元)。假设单价提高 10%, 即单

价变为 165 元, 则变动后利润 = $(165 - 100) \times 12 - 500 = 280$ (万元), 利润变动百分比 = $(280 - 100) / 100 \times 100\% = 180\%$, 单价的敏感系数 = $180\% / 10\% = 18$ 。

3. D 【解析】滚动预算法是指企业根据上一期预算执行情况 and 新的预测结果, 按既定的预算编制周期和滚动频率, 对原有的预算方案进行调整和补充, 逐期滚动, 持续推进的预算编制方法。
4. D 【解析】理论上, 弹性预算法适用于编制全面预算中所有与业务量有关的预算, 而资本支出预算与业务量之间没有直接的联动关系, 所以不适用采用弹性预算法编制。销售收入预算、成本费用预算、材料采购预算都与业务量有关。
5. D 【解析】产品边际贡献 = $10000 \times (1000 - 600 - 100) = 3000000$ (元)。
6. D 【解析】留存收益 = 销售收入 \times 销售净利率 \times (1 - 股利支付率), 而资产周转率和留存收益的金额没有直接联系。
7. B 【解析】预测本年度资金需要量 = $(680 - 50) \times (1 + 10\%) \times (1 - 1\%) = 686.07$ (万元)。

二、多项选择题

1. BCD 【解析】选项 A, 销售数量的变动不影响盈亏临界点的销售量。选项 E, 在其他条件不变的情况下, 降低产品单位边际贡献将提高盈亏临界点的销售量。
2. AD 【解析】本量利分析的基本内容是确定企业的盈亏临界点, 并规划目标利润, 因此, 基于本量利分析的利润敏感性分析主要应解决两个问题: 一是各因素的变化对最终利润变化的影响程度; 二是当目标利润要求变化时允许各因素的升降幅度。
3. ACD 【解析】目标利润 = 销售数量 \times 单价 - 销售数量 \times 单位变动成本 - 固定成本总额。
 $7000 = 2000 \times 10 - 2000 \times 6 - \text{固定成本总额}$, 固定成本总额 = 1000 (元), 选项 A 正确。
 $7000 = 2000 \times \text{单价} - 2000 \times 6 - 2000$, 单价 = 10.5 (元), 选项 B 不正确。
 $7000 = 2000 \times 10 - 2000 \times \text{单位变动成本} - 2000$, 单位变动成本 = 5.5 (元), 选项 C 正确。
 $7000 = \text{销售量} \times 10 - \text{销售量} \times 6 - 2000$, 销售量 = 2250 (件), 选项 D 正确。
 单价降低到 7 元, 销售量提高到 3000 件, 利润 = $3000 \times 7 - 3000 \times 6 - 2000 = 1000$ (元), 显然未实现目标利润, 所以选项 E 不正确。
4. ABCD 【解析】利用本量利分析法预测目标利润的公式为: 利润预测值 = (销售收入预测值 - 盈亏临界点销售收入) \times (1 - 变动成本率) = (销售收入预测值 - 盈亏临界点销售收入) \times 边际贡献率, 所以本题应该选 ABCD。
5. ACE 【解析】外部融资额 = (基期敏感资产总额 / 基期销售额) \times 预计销售增加额 - (基期敏感负债总额 / 基期销售额) \times 预计销售增加额 - 预计销售额 \times 销售净利率 \times (1 - 股利支付率), 可以看出, 当基期销售额增加时, 资金需要量会减少, 外部筹资需求量也会减少, 所以选项 A 不正确; 留存收益率越大, 增加的留存收益越多, 外部融资需求越少, 所以选项 C 不正确。基期敏感资产总额越多, 外部融资需求越大, 与预计敏感资产总额无关, 因此选项 E 不正确。

三、计算题

(1) B; (2) A; (3) D; (4) D。

【解析】

(1) 2018年单价 = 单位变动成本 / 变动成本率 = $90 / (1 - 40\%) = 150$ (元)。

2018年销售量 = $6750000 / 150 = 45000$ (件)。

2018年净利润 = $(6750000 - 1200000 - 90 \times 45000) \times (1 - 25\%) = 1125000$ (元)。

2019年计划实现的净利润 = $1125000 \times (1 + 20\%) = 1350000$ (元)。

2019年预计利润总额 = $1350000 / (1 - 25\%) = 1800000$ (元)。

2019年预计销售量 = 边际贡献 / 单位边际贡献 = $(1800000 + 1200000) / (150 - 90) = 50000$ (件)。

2019年应实现的销售收入 = $50000 \times 150 = 7500000$ (元)。

(2) 追加资金需要量 = 预计年度销售增加额 \times (基期敏感资产总额 / 基期销售额 - 基期敏感负债总额 / 基期销售额) - 预计年度留存收益的增加额。

2019年需要追加外部资金需要量 = $(7500000 - 6750000) \times (4725000 / 6750000 - 810000 / 6750000) - 1350000 \times (1 - 70\%) = 30000$ (元)。

(3) 2019年计划实现的净利润 = $1125000 \times (1 + 10\%) = 1237500$ (元)。

预计利润总额 = $1237500 / (1 - 25\%) = 1650000$ (元)。

单位边际贡献 = $(1650000 + 1200000) / 45000 = 63.33$ (元)。

单位变动成本 = $150 - 63.33 = 86.67$ (元)。

(4) 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = $150 - 90 = 60$ (元)；盈亏临界点销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献 = $1200000 / 60 = 20000$ (件)。

第4章 筹资与股利分配管理



精选真题 \ 历年真题训练 \ 新解全解

一、单项选择题

- (2019)以本公司持有的其他公司的股份、政府公债等证券向股东发放股利,该股利为()。
A. 现金股利 B. 股票股利 C. 负债股利 D. 财产股利
- (2019)甲公司以680万元价格溢价发行面值为600万元,期限3年、年利率为8%的公司债券,每年付息一次,到期一次还本。该批债券的筹资费用率为2%,适用的企业所得税税率为25%,则甲公司该债券的资本成本是()。
A. 5.40% B. 5.12% C. 6.12% D. 5.65%
- (2018)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. 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
B. 当预期收益利润大于每股收益无差别点时,应当选择财务杠杆较大的筹资方案
C. 每股收益无差别点分析法确定的公司加权资本成本最低
D. 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
- (2017)甲公司只生产一种产品,2016年的销售量为18万件,单价1000元/件,变动成本率为65%,固定成本总额为1050万元,则经营杠杆系数DOL为()。
A. 1.15 B. 1.10 C. 1.20 D. 1.05

二、多项选择题

- (2019)下列属于长期借款的一般性保护条款的有()。
A. 不得改变借款的用途 B. 限制企业非经营性支出
C. 不准以资产作其他承诺的担保或抵押 D. 保持企业的资产流动性
E. 限制公司的长期投资
- (2018)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的《公司法》的规定
B. 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

- C. 剩余股利政策有利于投资者安排收入和支出
- D. 低正常股利加额外股利政策赋予公司较大的灵活性, 使公司股利发放上留有余地, 并具有较大的财务弹性
- E. 固定股利支付率政策比较适用于那些处于稳定发展且财务状况也比较稳定的公司

模拟机考 \ **基础巩固训练** \ 夯实基础

一、单项选择题

1. 下列各项中, 不属于直接筹资的是()。
 - A. 银行借款
 - B. 发行股票
 - C. 吸收直接投资
 - D. 发行可转换债券
2. 某上市公司发行一批优先股, 规定的年股息率为8%。优先股的每股市价为100元, 发行时筹资费用率为2%。则该优先股的资本成本为()。
 - A. 7.16%
 - B. 8.16%
 - C. 9.16%
 - D. 8%
3. 下列关于市场利率对债券发行价格影响的表述, 错误的是()。
 - A. 市场利率等于票面利率时债券应该平价发行
 - B. 市场利率越大, 债券发行价格越低
 - C. 市场利率越大, 债券发行价格越高
 - D. 市场利率和债券利率都影响债券的发行价格
4. 下列各项中, 不属于盈余公积金用途的是()。
 - A. 弥补亏损
 - B. 转增股本
 - C. 扩大经营
 - D. 分配股利
5. 甲公司取得一项银行借款100万元, 信用条件是补偿余额, 银行要求保留本金的15%, 年利率为10%, 假定筹资费用率为实际取得款项的2%, 所得税率为25%, 则该短期借款的资本成本是()。
 - A. 6.89%
 - B. 6.75%
 - C. 8.10%
 - D. 9.00%
6. 某公司按照市价10元发行普通股筹集资金100万元, 预计第一年的股利为1元/股, 每股筹资费用率为2%, 预计股利每年增长5%, 则该普通股资本成本为()。
 - A. 13.20%
 - B. 15.00%
 - C. 15.20%
 - D. 12.00%
7. 某公司普通股的 β 系数为1.2, 此时无风险利率为6%, 市场平均报酬率为15%, 则该股票的资本成本为()。
 - A. 36.00%
 - B. 16.80%
 - C. 10.50%
 - D. 15.50%
8. 如果企业的资金来源全部为自有资金, 且没有优先股存在, 则企业财务杠杆系数()。
 - A. 等于0
 - B. 等于1
 - C. 大于1
 - D. 小于1
9. 某公司目标资本结构为负债资金占30%, 权益资金占70%, 2018年实现净利润为800万元, 预计2019年计划投资1000万元, 假定该公司采用剩余股利政策, 则2018年预计可以向投资者分配的股利为()万元。
 - A. 190
 - B. 560
 - C. 100
 - D. 800

二、多项选择题

- 股票上市对公司的不利影响包括()。
 - 公司将负担较高的信息披露成本
 - 手续复杂严格
 - 上市成本较高
 - 增加未来的筹资难度
 - 股价有时会歪曲公司的实际情况
- 下列有关利用留存收益筹资特点的说法中,正确的有()。
 - 维持公司的控制权分布
 - 不用发生筹资费用
 - 会改变公司的股权结构
 - 筹资数额有限
 - 可能会稀释原有股东的控制权
- 按照偿还期限的长短进行分类,可将债券分为()。
 - 固定利息债券
 - 浮动利息债券
 - 长期债券
 - 短期债券
 - 贴息债券
- 计算下列各项资金的筹资成本时,需要考虑筹资费用的有()。
 - 普通股
 - 债券
 - 长期借款
 - 留存收益
 - 优先股
- 下列关于固定股利支付率政策的说法中,正确的有()。
 - 适用于企业稳定发展的阶段
 - 体现“多盈多分,少盈少分,不盈不分”的原则
 - 股利比较稳定,波动不大
 - 容易使股东产生企业发展不稳定的感觉
 - 股利随经营业绩的好坏上下波动
- 下列属于股票回购对上市公司的影响有()。
 - 容易造成资金紧张
 - 影响公司的后续发展
 - 损害公司的根本利益
 - 导致公司操纵股价
 - 增强了对债权人利益的保护
- 当股份公司现金短缺时,可采用的股利支付形式有()。
 - 现金股利
 - 股票股利
 - 财产股利
 - 特种储备物资
 - 负债股利

三、计算题

- 大兴公司目前资本结构为:总资本 2500 万元,其中债务资本 1000 万元(年利息 100 万元);普通股资本 1500 万元(300 万股)。为了使今年的息税前利润达到 2000 万元,大兴公司需要购进原材料 1000 吨,共计 10 万元,同时需要追加筹资 400 万元来构建生产线。(1)为了解决今年的购货所需资金问题,大兴公司决定从 A 银行贷款,利率为 9%,银行

要求保留 10% 的补偿性余额，同时要求按照贴现法计息。

(2) 筹集生产线所需资金有如下方案：

甲方案：增发普通股 100 万股，每股发行价 2 元；同时向银行借款 200 万元，利率为 10%。

乙方案：按面值发行 300 万元的公司债券，票面利率 15%；同时按面值发行优先股 100 万元，优先股股利率为 10%。

已知所得税税率 25%，不考虑筹资费用因素。

根据上述资料，回答下列问题。

(1) 为解决购货所需资金，大兴公司从 A 银行贷款的实际利率为()。

- A. 8.89% B. 11.11% C. 8.27% D. 9.00%

(2) 不考虑资料(1)的影响，大兴公司筹集生产线所需资金的两种方案每股收益无差别点的息税前利润为()万元。

- A. 200 B. 231.33 C. 160 D. 273.33

(3) 不考虑资料(1)的影响，大兴公司应选择生产线的筹资方案是()。

- A. 甲方案 B. 乙方案 C. 无法比较 D. 均可以

(4) 不考虑资料(1)和优先股股利的影响，大兴公司选择生产线的筹资方案后财务杠杆系数为()。

- A. 1.08 B. 1.02 C. 1.01 D. 1.07

2. 某企业上年盈利 100 万元，以后年度都按照 20% 的速度持续增长，上年留存收益增加 60 万元；本年年末计提盈余公积前负债总额 620 万元，股本为 500 万元，资本公积金为 50 万元，企业留存收益金为 70 万元。现有一个需要投资 200 万元的项目。

根据上述资料，回答下列问题。

(1) 采用剩余股利政策，保持目前的资本结构，企业本年可以发放股利()万元。

- A. 0 B. 20 C. 40 D. 50

(2) 采用固定股利支付率政策，企业本年应发放股利()万元。

- A. 0 B. 20 C. 40 D. 48

(3) 假设企业 200 万元的投资中，30% 用外部权益融资，30% 用负债，40% 用保留盈余，剩下的盈余用于发放股利，则企业本年应发放股利()万元。

- A. 0 B. 20 C. 40 D. 80

(4) 采用固定股利政策，企业本年留存的收益为()万元。

- A. 0 B. 20 C. 40 D. 80

直击考点 **重难点强化训练** 逐个击破

一、单项选择题

1. 某企业向银行借款 100 万元，企业要求按照借款总额的 10% 保留补偿性余额，并要求按照贴现法支付利息，借款的利率为 5%，则借款资本成本为()。
- A. 5.88% B. 6.17% C. 5.38% D. 6.28%

2. 某企业生产 A 产品, 固定成本为 200 万元, 变动成本率为 60%, 上年营业收入为 1000 万元, 今年营业收入为 1200 万元, 则该企业今年的经营杠杆系数是()。
- A. 1.67 B. 2.00 C. 2.50 D. 2.25
3. 某企业某年的财务杠杆系数为 3, 息税前利润(EBIT)的计划增长率为 10%, 假定其他因素不变, 则该企业普通股每股收益(EPS)的增长率为()。
- A. 4% B. 5% C. 20% D. 30%
4. 某公司近年来经营业务不断拓展, 目前处于成长阶段, 预计现有的生产经营能力能够满足未来 8 年稳定增长的需要, 公司希望其股利与公司盈余紧密配合。基于以上条件, 最为适宜该公司的股利政策是()。
- A. 剩余股利政策 B. 固定或稳定增长股利政策
C. 固定股利支付率政策 D. 低正常股利加额外股利政策
5. “为了与公司的发展阶段相适应, 公司可考虑由稳定增长的股利政策转为固定股利支付率政策”, 则公司的发展阶段是()。
- A. 高速增长阶段 B. 稳定增长阶段 C. 成熟阶段 D. 衰退阶段

二、多项选择题

1. 下列各项中, 属于一般性保护条款的内容有()。
- A. 保持企业的资产流动性 B. 限制公司再举债规模
C. 限制企业资本支出的规模 D. 限制企业非经营性支出
E. 违约惩罚条款
2. 在其他因素一定, 且息税前利润大于 0 的情况下, 下列各项会提高企业经营风险的有()。
- A. 降低单位变动成本 B. 提高固定成本
C. 降低利息费用 D. 提高销售量
E. 降低销售量
3. 东方公司 2018 年净利润 750 万元, 所得税率 25%。已知该公司负债 10000 万元, 利率 10%。2018 年销售收入 5000 万元, 变动成本率 40%, 固定成本总额与利息费用数额相同。则下列说法错误的有()。
- A. 如果销售量增加 10%, 息税前利润将增加 15%
B. 如果息税前利润增加 20%, 每股收益将增加 40%
C. 如果销售量增加 10%, 每股收益将增加 30%
D. 如果每股收益增加 10%, 销售量需要增加 30%
E. 总杠杆系数为 2.5
4. 下列关于四种股利政策的说法正确的有()。
- A. 公司选取股利政策时, 居主导地位的影响因素是公司目前所处的发展阶段
B. 高速增长阶段, 应采取固定股利支付率政策
C. 稳定增长阶段, 理想的股利政策应是稳定增长的股利政策
D. 成熟阶段, 公司可考虑由剩余股利政策转为稳定增长的股利政策
E. 衰退阶段, 公司已不具备较强的股利支付能力, 应采用剩余股利政策

三、计算题

东大公司现有资金 15000 万元，普通股股本 8000 万元，长期借款 7000 万元。已知长期借款税后资本成本为 7.5%，无筹资费用，普通股资本成本为 12.5%，公司此时的息税前利润为 2000 万元。

公司拟筹资 5000 万元，有 A、B 两个筹资方案可供选择。

方案一：发行债券取得 5000 万元，年利率为 12%、期限为 3 年，假设发行债券不影响股票资本成本，债券的筹资费用率是 2%；

方案二：增发普通股筹资取得 5000 万元，预期股利为 1.15 元，普通股当前市价为 10 元，股东要求每年股利增长 2%，筹资费用率为 2.5%。

公司适用的所得税税率为 25%，长期借款和公司债券均为年末付息，到期还本。

根据上述资料，回答下列问题。

(1) 筹资前，公司现有资本结构下，采用公司价值分析法计算的权益资本的市场价值为()万元。

- A. 7500 B. 7800 C. 7300 D. 8000

(2) 采用方案一筹资后，该公司的加权资本成本为()。

- A. 5% B. 9.92% C. 12% D. 12.7%

(3) 采用方案二筹资后，该公司普通股的资本成本为()。

- A. 13.79% B. 12.50% C. 10% D. 13.5%

(4) 采用方案二筹资后，该公司的加权资本成本为()。

- A. 7.2% B. 11.59% C. 11.4% D. 12.5%

全面详尽 历年真题训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

- D 【解析】财产股利，是公司以现金以外的资产支付的股利，主要有两种形式：一是证券股利，即以本公司持有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放；二是实物股利，即以公司的物资、产品或不动产等充当股利。因此选项 D 正确。
- A 【解析】该债券的资本成本 = $600 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [680 \times (1 - 2\%)] = 5.40\%$ 。
- C 【解析】每股收益无差别点分析法是通过计算各备选筹资方案的每股收益无差别点并进行比较来选择最佳资本结构融资方案的方法。每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益都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，无论是采用债务或股权筹资方案，每股收益都是相等的。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。与加权资本成本无关。
- C 【解析】经营杠杆系数 = $18 \times 1000 \times (1 - 65\%) / [18 \times 1000 \times (1 - 65\%) - 1050] = 1.2$ 。

二、多项选择题

- BDE 【解析】长期借款的一般性保护条款主要包括：①保持企业的资产流动性；②限

制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资。因此选项 B、D、E 正确。选项 A，属于特殊性保护条款；选项 C，属于例行性保护条款。

2. ABDE 【解析】选项 C，剩余股利政策不利于投资者安排收入和支出。

全面详尽 基础巩固训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

1. A 【解析】直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。选项 A 属于间接筹资。
2. B 【解析】优先股资本成本 = $(100 \times 8\%) / [100 \times (1 - 2\%)] = 8.16\%$ 。
3. C 【解析】市场利率越大，意味着按照票面利率计算的利息小于实际利息，所以作为未来少支付利息的补偿应该折价发行，所以市场利率越大，债券发行价格越低。
4. D 【解析】盈余公积金主要用于企业未来的经营发展，经投资者审议后也可以用于转增股本(实收资本)和弥补以前年度经营亏损，但不得用于以后年度的对外利润分配。
5. D 【解析】资本成本 = $10\% \times (1 - 25\%) \div [(1 - 15\%) \times (1 - 2\%)] = 9\%$ 。
6. C 【解析】普通股资本成本 = $1 / [10 \times (1 - 2\%)] + 5\% = 15.2\%$ 。
7. B 【解析】资本资产定价模型中，股票资本成本 = $6\% + 1.2 \times (15\% - 6\%) = 16.8\%$ 。
8. B 【解析】只要在企业的筹资方式中有固定支出的债务或优先股，就存在财务杠杆的作用。如果企业的资金来源全部为自有资金，且没有优先股存在，则企业财务杠杆系数就等于 1。
9. C 【解析】可以向投资者分配的股利 = $800 - 1000 \times 70\% = 100$ (万元)。

二、多项选择题

1. ABCE 【解析】股票上市的不利影响包括：①上市成本较高，手续复杂严格；②公司将负担较高的信息披露成本；③信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；④股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；⑤可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。
2. ABD 【解析】利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，选项 C、E 不正确。
3. CD 【解析】选项 A、B、E 是按照支付利息的形式对债券进行的分类。
4. ABCE 【解析】留存收益的资本成本不需要考虑筹资费用。
5. ABDE 【解析】选项 C，固定股利支付率政策的缺点是股利不稳定，波动大，不利于稳定股价，所以容易使股东产生企业发展不稳定的感觉。
6. ABCD 【解析】股票回购对上市公司的影响有：①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；②股票回购无异于股东退股和公司资本的减少，也可能使公司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弱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；③股票回购容易导致公司操纵股价。

7. BCE 【解析】当股份公司现金短缺时，就不会发放现金股利，而选择发放股票股利或者发放财产股利、负债股利。

三、计算题

1. (1)B；(2)D；(3)B；(4)A。

【解析】

(1)向 A 银行贷款实际利率 = $9\% / (1 - 10\% - 9\%) = 11.11\%$ 。

(2) $(EBIT - 100 - 200 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / (300 + 100) = [(EBIT - 100 - 300 \times 15\%) \times (1 - 25\%) - 100 \times 10\%] / 300$ 。

解得：EBIT = 273.33(万元)。

(3) 甲方案筹资后的每股收益 = $(2000 - 100 - 200 \times 10\%) \times (1 - 25\%) / (300 + 100) = 3.53$ (元)。

乙方案筹资后的每股收益 = $[(2000 - 100 - 300 \times 15\%) \times (1 - 25\%) - 100 \times 10\%] / 300 = 4.60$ (元)。

由于乙方案筹资后的每股收益最高，因此，最优的筹资方案为乙方案。

(4) 筹资后的财务杠杆系数 = $\text{息税前利润 } 2000 / [\text{息税前利润 } 2000 - \text{利息 } (100 + 300 \times 15\%)] = 1.08$ 。

2. (1)B；(2)D；(3)C；(4)D。

【解析】

(1) 公司的资产负债率 = $620 / (620 + 500 + 50 + 70) \times 100\% = 50\%$ ；企业投资所需权益性资金 = $200 \times (1 - 50\%) = 100$ (万元)；企业本年可以发放股利 = $100 \times (1 + 20\%) - 100 = 20$ (万元)。

(2) 固定股利支付率 = $(100 - 60) / 100 \times 100\% = 40\%$ ；企业本年应发放股利 = $100 \times (1 + 20\%) \times 40\% = 48$ (万元)。

(3) 内部权益融资金额 = $200 \times 40\% = 80$ (万元)；企业本年应发放股利 = $100 \times (1 + 20\%) - 80 = 40$ (万元)。

(4) 采用固定股利政策本年发放股利 = 上年发放股利 = $(100 - 60) = 40$ (万元)；企业本年留存的收益 = $100 \times (1 + 20\%) - 40 = 80$ (万元)。

全面详尽 重难点强化训练参考答案及解析 一针见血

一、单项选择题

1. A 【解析】借款资本成本 = $100 \times 5\% / [100 \times (1 - 5\% - 10\%)] \times 100\% = 5.88\%$ 。
2. B 【解析】上年边际贡献 = $1000 \times (1 - 60\%) = 400$ (万元)，今年经营杠杆系数 = $\text{基期边际贡献} / (\text{基期边际贡献} - \text{固定成本}) = 400 / (400 - 200) = 2$ 。
3. D 【解析】DFL = EPS 变动率 / EBIT 变动率，即 $3 = \text{EPS 变动率} / 10\%$ ，解得 EPS 变动率 = 30%。
4. C 【解析】固定股利支付率政策的优点之一是股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分，少盈少分，无盈不分”的股利分配原则。

5. C 【解析】在成熟阶段，产品市场趋于饱和，销售收入不再增长，利润水平稳定。此时，公司通常已积累了一定的盈余和资金。为了与公司的发展阶段相适应，公司可考虑由稳定增长的股利政策转为固定股利支付率政策。

二、多项选择题

1. ABCD 【解析】一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款应用于大多数借款合同，主要包括：①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资。选项E，属于特殊性保护条款的内容。
2. BE 【解析】经营风险的高低是用经营杠杆系数来衡量的，经营杠杆系数越大，则经营风险越高。根据“经营杠杆系数=基期边际贡献/(基期边际贡献-固定成本)”可知，固定成本越大则经营风险越大；而降低单位变动成本、提高销售量会降低经营杠杆系数；选项C与经营杠杆系数无关。
3. DE 【解析】税前利润=750/(1-25%)=1000(万元)，利息费用=10000×10%=1000(万元)，财务杠杆系数=(1000+1000)/1000=2。经营杠杆系数=5000×(1-40%)/[5000×(1-40%)-1000]=1.5。因为经营杠杆系数为1.5，所以销售量增加10%，息税前利润将增加10%×1.5=15%，选项A的说法正确。由于财务杠杆系数为2，所以息税前利润增加20%，每股收益将增加20%×2=40%，选项B的说法正确。由于总杠杆系数为1.5×2=3(选项E不正确)，所以如果销售量增加10%，每股收益将增加10%×3=30%，选项C的说法正确。由于总杠杆系数为3，所以每股收益增加10%，销售量增加10%/3=3.33%，选项D的说法不正确。
4. ACE 【解析】高速增长阶段，公司的产品销售急剧上升，投资机会快速增加，资金需求大而紧迫，不宜宣派股利。但此时公司的发展前景已相对较明朗，投资者有分配股利的要求。为平衡这两方面的要求，应采取正常股利加额外股利政策，所以选项B说法不正确。在成熟阶段，产品市场趋于饱和，销售收入不再增长，利润水平稳定。此时，公司通常已积累了一定的盈余和资金。为了与公司的发展阶段相适应，公司可考虑由稳定增长的股利政策转为固定股利支付率政策，所以选项D的说法不正确。

三、计算题

(1)B; (2)B; (3)A; (4)B。

【解析】

(1) 权益资本的市场价值=(EBIT-I)×(1-25%)/K_s=[2000×(1-25%)-7000×7.5%]/12.5%=7800(万元)。

(2) 按方案一筹资后的加权资本成本=12.5%×8000/20000+7.5%×7000/20000+12%×(1-25%)÷(1-2%)×5000/20000=9.92%。

(3) 普通股的资本成本=1.15/[10×(1-2.5%)]+2%=13.79%。

(4) 按方案二筹资后的加权资本成本=13.79%×(8000+5000)/20000+7.5%×7000/20000=11.59%。