

财务管理试题库与参考答案

第一章 总论

一、单项选择题

- 财务管理的基本环节是指（）。
A. 筹资、投资与用资
B. 预测、决策、预算、控制与分析
C. 筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动
D. 资产、负债与所有者权益
 - 狭义的投资是指（）。
A. 仅指用现金投资 B. 既指对内投资，又包括对外投资
C. 仅指对内投资 D. 仅指对外投资
 - 企业与债务人之间的财务关系体现为（）。
A. 债权债务关系 B. 强制和无偿的分配关系 C. 资金结算关系 D. 债务债权关系
 - 在协调企业所有者与经营者的关系时，通过所有者约束经营者的一种方法是（）。
A. 解聘 B. 接受 C. 激励 D. 提高报酬
 - 在市场经济条件下，企业财务管理的核心是（）。
A. 财务预算 B. 财务控制 C. 财务决策 D. 财务预测
 - 造成企业经营和财务状况不断变动的根本原因之一是（）。
A. 法律制度 B. 市场竞争 C. 经济结构 D. 经济体制
 - 合伙企业和独资企业的所有者用于承担企业财务风险的财产是（）。
A. 实际投入资本 B. 个人全部财产 C. 法定资本 D. 注册资本
 - 股东大会参与企业财务管理着重关心的是（）。
A. 经营周转用借款 B. 应付账款 C. 企业具有控制权的对外投资 D. 应收账款
 - 印花税属于（）。
A. 流转税类 B. 资源税类 C. 财产税 D. 行为税类
 - 下列项目中，属于狭义投资的是（）。
A. 应收账款 B. 固定资产 C. 存货 D. 有价证券
 - 财务管理的目标是企业价值或股东财富最大化，而（）表现了股东财富最大化。
A. 每股股利最大化 B. 每股盈余最大化 C. 每股市价最大化 D. 每股账面价值最大化
 - 所谓企业财务是指企业再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的（）。
A. 经济协作关系 B. 经济往来关系 C. 经济利益关系 D. 经济责任关系
 - 在企业再生产过程中，资金实质是（）。
A. 再生产过程中运动着的价值 B. 财产物资的价值表现 C. 货币资金 D. 商品的价值表现
 - 下列哪项是影响财务管理法律环境的主要因素（）。
A. 经济发展水平 B. 企业组织形式的法律规定 C. 经济周期 D. 经济政策
 - 以下属于商业银行的有（）。
A. 中国进出口银行 B. 国家开发银行 C. 交通银行 D. 中国人民银行
- ### 二、多项选择题
- 企业价值最大化目标的优点有（）。
A. 考虑了资金的时间价值 B. 考虑了投资的风险价值
C. 反映了对企业资产保值增值的要求 D. 直接揭示了企业的获利能力

2. 独资企业的优点有 ()。
A. 容易开办 B. 结构简单 C. 利润独享 D. 限制较多
3. 相对其他企业而言, 公司的主要优点有 ()。
A. 受政府管制少 B. 筹资方便 C. 承担有限责任 D. 盈利用途不受限制
4. 我国公司法中规定以下哪些企业属于公司 ()。
A. 有限责任公司 B. 股份有限公司 C. 国有独资公司 D. 独资企业
5. 以下哪些属于股份有限公司的特征 ()。
A. 公司股份的转让有较严格限制 B. 公司资本划分为等额股份
C. 由 2 个以上 50 个以下股东共同出资 D. 同股同权, 同股同利
6. 企业按组织形式可以分为 ()。
A. 独资企业 B. 合伙企业 C. 公司企业 D. 集体企业
7. 以下哪些属于企业流转税类 ()。
A. 增值税 B. 消费税 C. 车船使用税 D. 城建税
8. 企业的财务管理环境又称理财环境, 其涉及的范围很广, 对企业财务管理影响较大的因素有 ()。
A. 经济环境 B. 法律环境 C. 金融环境 D. 自然环境
9. 按利率与市场资金供求情况的关系, 分为 ()。
A. 固定利率 B. 浮动利率 C. 市场利率 D. 法定利率
10. 企业的财务关系包括 ()。
A. 企业与政府之间的财务关系 B. 企业与投资者之间的财务关系
C. 企业与债权人之间的财务关系 D. 企业与受资者之间的财务关系
E. 企业与债务人之间的财务关系
F. 企业与职工之间的财务关系
11. 增值税的税率分为 () 档。
A. 基本税率 17% B. 低税率 13% C. 低税率 5% D. 零税率
12. 市场经济条件下, 经济发展与运行大体上经历 () 几个阶段的循环。
A. 萧条 B. 复苏 C. 繁荣 D. 衰退
- 三、判断题
1. 财务管理的核心是财务预测。 ()
2. 广义的投资是指企业对外投资。 ()
3. 资本利润率最大化考虑到了风险价值因素, 在一定程度上克服了利润最大化的缺点。 ()
4. 流动性风险报酬率是指对于一项负债, 到期日越长, 债权人承受的不确定因素就越多, 承受的风险也越大, 为弥补这种风险而要求提高的利率。 ()
5. 在借贷期内可以调整的利率是市场利率。 ()
6. 在公司制的企业组织形式下, 企业的财务主体分离为所有者和经营者两个方面。 ()
7. 金融市场只可能是有形的市场。
8. 将经营者的报酬与绩效挂钩, 给予经营者“股票选择权”和“绩效股”, 则经营者就会与股东的目标保持一致。 ()
9. 转让无形资产或销售不动产的单位和个人须交纳营业税。 ()
10. 土地增值税属于流转税类。 ()

第二章 财务管理观念

(一) 单项选择题

- 1、某企业年初借得 50 000 元贷款, 10 年期, 年利率 12%, 每年末等额偿还。已知年金现值系数 $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$, 则每年应付金额为 () 元。
- A. 8 849 B. 5 000 C. 6 000 D. 282510
- 2、在普通年金终值系数的基础上, 期数加 1、系数减 1 所得的结果, 在数值上等于()。
- A. 普通年金现值系数 B. 即付年金现值系数
C. 普通年金终值系数 D. 即付年金终值系数
- 3、下列各项年金中, 只有现值没有终值的年金是()。
- A. 普通年金 B. 即付年金 C. 永续年金 D. 先付年金
- 4、如果两个投资项目预期收益的标准离差相同, 而期望值不同, 则这两个项目()。
- A. 预期收益相同
B. 标准离差率相同
C. 预期收益不同
D. 未来风险报酬相同
- 5、一定时期内每期期初等额收付的系列款项是()。
- A. 即付年金 B. 永续年金 C. 递延年金 D. 普通年金
- 6、甲某拟存入一笔资金以备三年后使用。假定银行三年期存款年利率为 5%, 甲某三年后需用的资金总额为 34500 元, 则在单利计息情况下, 目前需存入的资金为() 元。
- A. 30000 B. 29803.04 C. 32857.14 D. 31500
- 7、当一年内复利 m 时, 其名义利率 r 实际利率 i 之间的关系是()。
- A. $i = (1+r/m)^m - 1$ B. $i = (1+r/m)^{-1}$
C. $i = (1+r/m)^{-m} - 1$ D. $i = 1 - (1+r/m)^{-m}$
- 8、某方案在三年中每年年末付款 50 元, 则三年内付款总额的现值应为()。(设利率为 10%)
- A. $50 \times \frac{(1+10\%)^3 - 1}{10\%}$ B. $150 \times (1+10\%)^3$
C. 150 D. $50 \times \frac{(1+10\%)^3 - 1}{10\% (1+10\%)^3}$
- 9、投资者因冒风险进行投资而要求的超过时间价值的那部分额外报酬率叫: ()
- A. 无风险报酬率 B. 投资报酬率 C. 平均报酬率 D. 风险报酬率
- 10、下列年金终值系数的计算公式正确的有: ()

A. $\frac{PV A_n}{A}$ B. $\frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n}$
C. $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ D. $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$

11、甲方案的标准离差是 2.11，乙方案的标准离差是 2.14，如甲、乙两方案的期望值相同，则甲方案的风险（ ）乙方案的风险。

- A. 大于 B. 小于 C. 等于 D. 无法确定

12、某人将 10000 元存入银行，银行的年利率为 10%，按复利计算。则 5 年后此人可从银行取出（ ）元。

- A. 17716 B. 15386 C. 16105 D. 14641

13、下列投资中，风险最小的是（ ）。

- A. 购买政府债券 B. 购买企业债券 C. 购买股票 D. 投资开发项目

14、投资者甘愿冒着风险进行投资的诱因是（ ）。

- A. 可获得报酬 B. 可获得利润
C. 可获得等同于时间价值的报酬率 D. 可获得风险报酬率

15、在期望值相同的情况下，方差越大的方案，其风险（ ）。

- A. 越大 B. 越小 C. 二者无关 D. 无法判断

16、某人持有一张带息票据，面值为 1000 元，票面利率为 5%，90 天到期，该持票人到期可获利息（ ）。

- A. 50 元 B. 25 元 C. 12.5 元 D. 15 元

17、某人希望在 5 年后取得本利和 1000 元，用于支付一笔款项。若按单利计算，利率为 5%，那么，他现在应存入（ ）。

- A. 800 元 B. 900 元 C. 950 元 D. 780 元

18、某人拟在 5 年后用 20000 元支付孩子的学费，银行年复利率为 12%，此人现在应存入银行（ ）。

- A. 12000 元 B. 13432 元 C. 15000 元 D. 11348 元

19、永续年金是（ ）的特殊形式。

- A. 普通年金 B. 先付年金 C. 即付年金 D. 递延年金

20、与年金终值系数互为倒数的是（ ）。

- A. 年金现值系数 B. 投资回收系数 C. 复利现值系数 D. 偿债基金系数

21、即付年金现值系数与普通年金现值系数的不同之处在于（ ）。

- A. 期数要减 1 B. 系数要加 1
C. 期数要加 1，系数要减 1 D. 期数要减 1，系数要加 1

22、某企业借入年利率为 10% 的贷款，贷款期限为 2 年，贷款的利息按季度计算，则贷款的实际年利率为（ ）。

- A. 5.06% B. 10.5% C. 10.38% D. 10%

23、在利息率和现值相同的情况下，若计息期为一期则复利终值和单利终值（ ）。

- A. 前者大于后者 B. 不相等 C. 后者大于前者 D. 相等

24、表示资金时间价值的利息率是（ ）。

- A. 银行同期贷款利率 B. 银行同期存款利率 C. 社会平均资金利润率 D. 加权资本成本率

25、某企业年初借得 50000 元贷款，10 年期，年利率 12%，年末等额偿还。已知年金

现值系数 $(P/A, 12\%, 10) = 5.6502$, 则每年应付金额为 ()。

- A. 8849 元 B. 5000 元 C. 6000 元 D. 28251 元

26、若使本金经过 5 年后增长 1 倍, 每半年计息一次, 则年利率应为 ()。

- A. 14.34% B. 15.66% C. 7.18% D. 28.70%

27. 在复利终值和计息期数确定的情况下, 贴现率越高, 则复利现值 ()。

- A. 越大 B. 越小 C. 不变 D. 不一定

28、A 方案在三年中每年年初付款 500 元, B 方案在三年中每年年末付款 500 元, 若年利率为 10%, 则两个方案第三年年末时的终值相差 ()。

- A. 105 元 B. 165.5 元 C. 505 元 D. 665.5 元

29、若年利率 12%, 每季复利一次, 则每年实际利率比名义利率 ()。

- A. 大 0.55% B. 小 0.55% C. 大 12.5% D. 小 12.5%

(二) 多项选择题

1、下列公式中 () 为计算年金现值系数的正确公式。

A. $\frac{-(1+i)^{-n} + 1}{i}$ B. $\frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n}$

C. $\frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n}$ D. $\frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i(1+i)^n}$

2、从个别理财主体角度看, 风险可分为 ()。

- A. 无法达到预期报酬率的可能性 B. 生产经营风险
C. 企业特别风险 D. 不可分散风险

3、关于方差、标准离差和标准离差率, 下列描述正确的是 ()。

- A. 方差是用来表示随机变量与期望值之间的离散程度的指标。
B. 如果选择投资方案, 应以标准离差为评价指标, 标准离差最小的方案为最优方案。
C. 标准离差率即风险报酬率
D. 对比期望值不同的各项投资的风险程度, 应用标准离差同期望值的比值, 即标准离差率。

4、方差的计算步骤: ()

- A. 计算每一差异的平方, 再乘以与其有关的结果发生的概率, 并把这些乘积汇总。
B. 把期望值与每一结果相减, 得到每一种可能结果与期望值的差异。
C. 计算期望值。
D. 对每一方差开方

5、在财务管理中, 衡量风险大小的指标有: ()

- A. 方差 B. 平均差 C. 标准离差率 D. 国库券利率

6、普通年金现值系数表可有以下 () 几种用途。

- A. 已知现值、年金和期间求利率 B. 已知年金求终值
C. 已知现值求终值 D. 已知年金求现值

7、投资报酬率的构成要素包括 ()。

- A. 通货膨胀率 B. 资金时间价值 C. 投资成本率 D. 风险报酬率

8、计算复利终值所必需的资料有 ()。

- A、利率 B、现值 C、期数 D、利息总额
- 9、每期期初收款或付款的年金，称之为（ ）。
- A、普通年金 B、即付年金 C、先付年金 D、递延年金
- 10、（ ）造成的风险属于市场风险。
- A. 通货膨胀 B. 失去销售市场 C. 经济衰退 D. 罢工
- 11、下列表述中，正确的有（ ）。
- A. 复利终值系数和复利现值系数互为倒数
 B. 普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
 C. 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
 D. 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数
- 三、判断题
- 1、一定时期内各期期末等额的系列收付款项叫即付年金。（ ）
- 2、在计算现值时， n 期后付年金现值比 n 期先付年金现值少折现一期。（ ）
- 3、递延年金终值的大小与递延期无关，故计算方法和普通年金值是一样的。（ ）
- 4、永续年金可以视为期限趋于无穷的普通年金。（ ）
- 5、风险本身可能带来超出预期的损失，也可能带来超出预期的收益。（ ）
- 6、概率必须符合两个条件：一是所有的概率值都不大于 1，二是所有结果的概率之和应等于 1。（ ）
- 7、用来代表资金时间价值的利息率中包含着风险因素。（ ）
- 8、收益的标准离差率不等于投资报酬率，因此二者不存在任何联系。（ ）
- 9、当利率大于零、计息期一定的情况下，年金现值系数大于 1。（ ）
- 10、根据风险与收益对等的原理，高风险的投资项目必然会获得高收益。（ ）
- 11、在利率同为 10% 的情况下，第 10 年年末 1 元的复利现值系数大于第 8 年年末 1 元的复利现值系数。（ ）
- 12、当利息在一年内要复利几次时，名义利率比实际利率要高。（ ）
- 13、一般说来，资金时间价值是指没有通货膨胀条件下的投资报酬率。（ ）

(四)、计算题

1、某人拟于明年年初借款 42 000 元，从明年年末开始，每年年末还本付息额均为 6 000 元，连续 10 年还清。假设预期最低借款利率为 8%，问此人是否能按其利率借到款项？

[已知： $(P/A, 6\%, 10) = 7.3601$; $(P/A, 7\%, 10) = 7.0236$; $(P/A, 8\%, 10) = 6.7101$]

2、某企业集团准备对外投资，现有三家公司可供选择，分别为甲公司、乙公司和丙公司，这三家公司的年预期收益及其概率的资料如下表所示：

市场状况	概率	年预期收益（万元）		
		甲公司	乙公司	丙公司
良好	0.3	40	50	80
一般	0.5	20	20	-20
较差	0.2	5	-5	-30

要求：假定你是该企业集团的稳健型决策者，请依据风险与收益原理作出选择。

3、设甲租赁公司将原价 125 000 元的设备以融资租赁方式租给乙公司，共租 5 年，每半年末付租金 1.4 万元，满 5 年后设备所有权归属于乙公司。

要求：(1)如乙公司自行向银行借款购此设备，银行贷款利率为 6%，试判断乙公司是租好还是借款买好。

(2)若中介人要向甲索取佣金 6448 元，其余条件不变，甲本身筹资成本为 6%，每期初

租金不能超过 1.2 万元, 租期至少要多少期甲公司才肯出租 (期数取整) ? [已知: $(P/A, 3\%, 10) = 8.5302$; $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$; $(P/A, 3\%, 12) = 9.9540$; $(P/A, 3\%, 5) = 4.5797$]

4. 某公司拟购置一处房产, 房产提出两种付款方案:

(1)、从现在起, 每年年初支付 20 万元, 连续支付 10 次, 共 200 万元;

(2)、从第 5 年开始, 每年年初支付 25 万元, 连续支付 10 次, 共 250 万元。假设该公司的资金成本率 (即最低报酬率) 为 10%, 你认为该公司应选择哪个方案? [已知: $(P/A, 10\%, 9) = 5.7590$; $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$; $(P/F, 10\%, 4) = 0.6830$; $(P/A, 10\%, 5) = 0.6209$]

5. 某企业有 A、B 两个投资项目, 计划投资额均为 1 000 万元, 其收益 (净现值) 的概率分布如下表:

单位: 万元

市场状况	概率	A 项目净现值	B 项目净现值
好	0.2	200	300
一般	0.6	100	100
差	0.2	50	-50

要求: (1) 分别计算 A、B 两个项目净现值的期望值。

(2) 分别计算 A、B 两个项目期望值的标准离差。

(3) 判断 A、B 两个投资项目的优劣。

第三章 资金筹集管理

(一) 单项选择题

1、按资金的来源渠道不同, 可把企业筹集的资金分为: ()

- A. 长期资金和自身资金 B. 长期资金和短期资金
C. 短期资金和负债资金 D. 权益资金和负债资金

2、出租人既出租某项资产, 又以该项资产担保借入资金的租赁方式是 ()

- A. 经营租赁 B. 售后租回 C. 杠杆租赁 D. 直接租赁

3、按有无抵押担保, 债券可分为 ()

- A. 记名股票与无记名股票 B. 无抵押担保债券、抵押债券和担保债券
C. 面值股票和无面值股票 D. 普通股票与优先股票

4、可转换债券对投资者来说, 可在一定时期内将其转换为 ()

- A. 其他债券 B. 普通股 C. 优先股 D. 收益债券

5、不能作为融资手段的租赁方式是 ()

- A. 经营租赁 B. 售后回租 C. 直接租赁 D. 杠杆租赁

6、根据《公司法》的规定, 累计发行债券总额不得超过公司净资产的 ()

- A. 60% B. 50% C. 40% D. 30%

7、某企业拟“2/10, n/30”的信用条件购进原料 1000 万元, 则企业丧失现金折扣的机会成本为 () %。

- A. 2 B. 10 C. 30 D. 36.73

8、股份公司增资发行新股的条件之一是与前一次发行股份的时间间隔必须在 ()

- A. 6 个月以上 B. 12 个月以上 C. 24 个月以上 D. 36 个月以上

9、股份公司申请股票上市, 其股本总额不应少于人民币 ()。

- A. 1 亿元 B. 5000 万元 C. 3000 万元 D. 1000 万元

10、在债券的收回和偿还上, 较常见的方式是 ()

- A. 分批偿还 B. 偿债基金 C. 债券调换 D. 到期一次偿还
- 11、某企业按年利率 9% 向银行借款 1000 万元, 银行要求保留 10% 的补偿性余额, 则该项借款的实际利率应为 () %。
A. 9 B. 10 C. 11 D. 12.5
- 12、用比率预测法进行企业资金需要量预测, 所采用的比率不包括 ()。
A. 存货周转率 B. 应收账款周转率 C. 权益比 D. 资金与销售额之间的比率
- 13、对股份公司有利的优先股种类是 ()。
A. 累积优先股 B. 可转换优先股 C. 参加优先股 D. 可赎回优先股
- 14、融资租赁的期限一般为资产使用寿命的 () %。
A. 100 B. 75 C. 50 D. 25
- 15、某企业拟实际借入资金 800 万元, 银行要求的补偿性余额为贷款数额的 20%, 则企业需向银行申请贷款 () 万元。
A. 800 B. 900 C. 960 D. 1000
- 16、下列各项中, 不属于融资租赁租金构成项目的是 ()
A. 租赁设备价款 B. 租赁期间利息 C. 租赁手续费 D. 租赁设备维护费
- 17、在募集方式下, 股份有限公司发起人认购的股本数额应不少于公司拟发行股份总数的 ()
A. 20% B. 25% C. 35% D. 50%
- 18、某企业周转信贷额为 1000 万元, 承诺费率为 0.4%, 借款企业在年度内已使用了 500 万元, 则其应向银行支付承诺费 () 元。
A. 10000 B. 20000 C. 40000 D. 2000
- 19、贴现法借款的实际利率 ()
A. 大于名义利率 B. 等于名义利率 C. 小于名义利率 D. 大于或等于名义利率
- 20、下列属于企业筹资渠道的是 ()
A. 长期借款 B. 吸收直接投资 C. 企业自留资金 D. 利用商业信用
- 21、某债券面值为 1000 元, 票面年利率为 12%, 期限 6 年, 每半年支付一次利息。若市场利率为 12%, 则其发行时的价格将 ()。
A. 高于 1000 元 B. 低于 1000 元 C. 等于 1000 元 D. 无法确定
- 22、下列项目占有的资金不属于不变资金的是 ()
A. 原材料的保险储备 B. 必要的成品储备 C. 外购原材料 D. 机器设备价款
- (二)、多项选择题
- 1、按照资金同产销量之间的依存关系, 可以把资金区分为: ()
A. 不变资金 B. 半变动资金 C. 固定资金 D. 变动资金
- 2、按股东享受权利和承担义务的大小, 可把股票分成: ()
A. 普通股票 B. 记名股票 C. 优先股票 D. 面值股票
- 3、以下哪一点属于优先股筹资的优点 ()
A. 优先股没有固定的到期日, 不用偿还本金 B. 股利的支付既固定, 又有一定弹性
C. 筹资成本低 D. 优先股筹资的限制少
- 4、按借款的期限, 银行借款可分为: ()
A. 信用借款 B. 短期借款 C. 中期借款 D. 长期借款
- 5、利用商业信用融资的主要形式有 ()
A. 预收货款 B. 商业汇票 C. 赊购商品 D. 发行债券
- 6、以下哪些筹资方式筹措的资金为权益资金 ()
A. 吸收直接投资 B. 发行股票 C. 银行借款 D. 商业信用

- 7、吸收投资中的出资方式主要有：（ ）
A. 以土地使用权出资 B. 以现金出资 C. 以工业产权出资 D. 以实物出资
- 8、可以筹措长期资金的筹资方式有（ ）。
A. 利用商业信用 B. 吸收直接投资 C. 发行公司债券 D. 融资租赁
- 9、普通股与优先股的共同特征主要有（ ）。
A. 需支付固定股息 B. 股息从净利润中支付
C. 同属公司股本 D. 可参与公司重大决策
- 10、下列资金中，不能采取融资租赁方式筹集的有（ ）。
A. 银行信贷资金 B. 非银行金融机构资金 C. 其他企业资金 D. 国家财政资金
- 11、融资租赁的特点有（ ）。
A. 租期较长 B. 不得任意中止租赁合同
C. 租赁期满，设备必须作价转让给承租人 D. 出租人提供维修和保养方面的服务
- 12、企业资金需要量的预测方法有（ ）
A. 定性预测法 B. 销售百分率法 C. 资金习性预测法 D. 净现值法
- （三）判断题
- 1、记名股票的转让、继承无需办理过户手续，只要将股票交给受让人，就可发生转让效力，移交股权。（ ）
- 2、公司向发行人、国家授权投资机构和法人发行的股票，可以为记名股票，也可以为无记名股票。（ ）
- 3、国有企业改组设立股份有限公司申请公开发行股票，必须采取募集方式。（ ）
- 4、通过发行股票筹资，可以不付利息，因此其成本比借款筹资的成本低。（ ）
- 5、在有关现金折扣业务中，“2/10, n/30”是指：若付款方在一天内付款，可以享受20%的价格优惠。（ ）
- 6、在债券面值和票面利率一定的情况下，市场利率越高，则债券的发行价格越低。（ ）
- 7、在特定的条件下，有些负债可转换为权益资本，但权益资本不能转换为负债资金。（ ）
- 8、浮动利率债券是指企业在不盈利时，可暂不支付利息，而到获利时支付累积利息的债券。（ ）
- 9、发行公司债券筹集的资金可用于弥补亏损和生产性支出。（ ）
- 10、一旦企业与银行签定周转信贷协议，则在协定的有效期内，只要企业的借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候任何用途的借款要求。（ ）
- （四）计算题
- 1、某公司发行面值为1000元的债券，票面利率为8%，债券发行期限为5年，每年年末付息。试分别计算市场利率为6%、8%、10%时的发行价格。[已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.747$;
 $(P/F, 8\%, 5) = 0.681$;
 $(P/F, 10\%, 5) = 0.621$;
 $(P/A, 6\%, 5) = 4.212$;
 $(P/A, 8\%, 5) = 3.993$;
 $(P/A, 10\%, 5) = 3.791$]
- 2、某公司拟采购一批零件，供应商规定的付款条件如下：“2/10, 1/20, N/30”，每年按360天计算。
- 要求：(1)假设银行短期贷款利率为15%，计算放弃现金折扣的成本(比率)，并确定对该公司最有利的付款日期和价格。
- (2)假设目前一短期投资报酬率为40%，确定对该公司最有利的付款日期
- 3、某企业采用融资租赁方式1997年1月1日租入设备一台，设备价款20000元，租

期 5 年, 到期后设备归承租企业所有, 租赁期间的贴现率为 15%, 采用后付等额年金方式支付租金。

要求:计算每年应支付租金的数额

(五) 综合题

某企业 1996 年至 2000 年的产销数量和资金占有数量的历史资料如下表所示, 该企业 2001 年的预计产销量为 86000 件。

要求: (1)分别运用高低点法和回归分析法计算该企业 2001 年的资金需要量。

(2)说明两种方法预测的 2001 年资金占用量出现差异的原因。

某企业产销量与资金占用量表

年度	产量 (X) (万件)	资金占用量 (Y) (万元)
1996	8.0	650
1997	7.5	640
1998	7.0	630
1999	8.5	680
2000	9.0	700

第四章 资金成本和资本结构

(一) 单项选择题

- 1、债转股的缺点有 ()
A. 增大了资产负债率 B. 导致资本成本提高, 企业的资金回购压力增大
C. 不利于优化资本结构 D. 降低了企业的融资能力
- 2、某企业本期息税前利润为 5000 万元, 本期实现利息费用为 3000 万元, 则该企业的财务杠杆系数为 ()
A. 3 B. 1.5 C. 2 D. 2.5
- 3、某企业现有资本 1000 万元, 负债 250 万元, 负债利息为 50 万元, 当年实现的息税前利润为 250 万元; 则其税前资本利润率为 ()
A. 20% B. 16% C. 22.5% D. 15%
- 4、某公司按面值等价发行期限为 5 年的债券, 债券面值为 1000 万元, 票面利率为 12%, 发行费用率为 3%, 所得税率为 33%, 则债券资金成本为 ()
A. 12.37% B. 16.45% C. 8.29% D. 8.04%
- 5、下列关于经营杠杆系数的说法, 正确的是 ()
A. 提高固定成本总额, 能够降低企业的经营风险
B. 在相关范围内, 产销业务量变动率上升, 经营风险加大
C. 在相关范围内, 经营杠杆系数与产销业务量变动率呈反方向变动
D. 对于某一特定企业而言, 经营杠杆系数是固定的, 不随产销量的变动而变动
- 6、下列项目中, 同优先股成本成反比关系的是 ()
A. 优先股年股利 B. 发行优先股总额 C. 所得税税率 D. 优先股筹资费率
- 7、比较资金成本法是根据 () 来确定资金结构。
A. 加权平均资金成本的高低 B. 占比重大的个别资金成本的高低
C. 债券的利息固定 D. 债券利息可以在利润总额中支付, 具有抵税效应
- 8、当比重过高时, 容易出现股票价格狂升, 从而产生泡沫经济的是 ()
A. 国家股 B. 法人股 C. 个人股 D. 优先股
- 9、每股利润无差异点是指两种筹资方案下, 普通股每股利润相等时的 ()

- A. 成本总额 B. 筹资总额 C. 资金结构 D. 息税前利润
- 10、某公司全部资本为 120 万元, 负债比率为 40%, 负债利率 10%, 当销售额为 100 万元时, 息税前利润为 20 万元, 则该公司的财务杠杆系数为 ()
- A. 1.25 B. 1.32 C. 1.43 D. 1.56
- 11、某公司的经营杠杆系数为 2, 预计息税前利润将增长 10%, 在其他条件不变的情况下, 销售量将增长 ()
- A. 5% B. 10% C. 15% D. 20%
- 12、对企业财务杠杆进行计量的最常用的指标是 ()
- A. 息税前利润变动率 B. 普通股每股利润变动率
C. 财务杠杆系数 D. 财务杠杆
- 13、丙企业发行面值为 1000 万元的优先股, 筹资费率为 5%, 每年支付 20% 的股利, 则优先股的成本为 () %
- A. 25 B. 10 C. 20 D. 21.05
- 14、某企业发行普通股 1000 万股, 每股面值 1 元, 发行价格为每股 5 元, 筹资费率为 4%, 每年股利固定, 为每股 0.20 元, 则该普通股成本为 () %
- A. 4 B. 4.17 C. 16.17 D. 20
- 15、某保险公司推销员每月固定工资 800 元, 在此基础上, 推销员还可按推销保险金额的 0.1% 领取奖金, 那么推销员的工资费用属于 ()
- A. 半固定成本 B. 半变动成本 C. 变动成本 D. 固定成本
- (二) 多项选择题
- 1、复合杠杆具有如下性质 ()
- A. 能够起到财务杠杆和经营杠杆的综合作用
B. 能够表达企业边际贡献与税前利润的比率
C. 能够估计出销售额变动对每股收益的影响
D. 复合系数越大, 企业经营风险越大
- 2、近年来国家陆续出台了一些减持国有股的方法, 主要包括 ()
- A. 发行股票时减持 B. 国有股配售 C. 国有股回购 D. 协议转让
- 3、资金的边际成本是 ()
- A. 资金每增加一个单位而增加的成本
B. 是追加筹资时所使用的加权平均成本
C. 是保持某资金成本率条件下的资金成本
D. 是各种筹资范围的资金成本
- 4、下列项目中, 属于资金成本中筹资费用内容的是 ()
- A. 借款手续费 B. 债券利息 C. 债券发行费 D. 股利
- 5、国有股减持是指按照特定方法减少 () 比重, 增加其他股份的比重。
- A. 国家股 B. 个人股 C. 国有法人股 D. 其他法人股
- 6、在个别资金成本中, 须考虑所得税因素的是 ()
- A. 债券成本 B. 银行借款成本 C. 优先股成本 D. 普通股成本
- 7、以下哪些是国家股的优点 ()
- A. 能对企业实行有效的监督
B. 能够为企业提供巨额的资金来源
C. 属于不安定的股份
D. 拥有国家股较多的企业往往可享受国家政策上的优惠
- 8、利用总成本习性模型预测企业总成本时所涉及的变量有 ()

A. 固定成本 B. 单位变动成本 C. 产销量 D. 机会成本

9、在资金结构决策方法中，属于定量分析法的有（ ）

A. EBIT-EPS 分析法 B. 对比分析法 C. 因素分析法 D. 比较资金成本法

10、下列关于财务杠杆的说法中，正确的有（ ）

A. 只有企业筹资方式中有固定财务支出的债务和优先股时，才存在财务杠杆作用

B. 企业利用负债筹资，不仅可以获得财务杠杆利益，也会增加财务风险

C. 企业财务杠杆系数越大，财务风险越大

D. 某企业财务杠杆系数为 1，则说明企业充分发挥了财务杠杆作用

（三）判断题

1、资金成本包括筹资费用和用资费用两部分，其中筹资费用是资金成本的主要内容。 ()

2、当预计息税前利润大于每股利润无差异点利润时，采取负债融资对企业有利，这样可降低资金成本。 ()

3、当经营杠杆系数和财务杠杆系数都为 1.5 时，复合杠杆系数为 3。 ()

4、国有股减持主要采取国有股存量发行的方式，当国家拥有股份的股份有限公司向公共投资者首次发行和增发股票时，均应按融资额的 20% 出售国有股。 ()

5、在利用净现值指标进行决策时，常以资金成本作折现率。 ()

6、在任何情况下，企业固定成本越高，则经营杠杆系数越大，经营风险越高。 ()

7、利息费用因素包含在计算息税前利润公式的固定成本和变动成本之中。 ()

8、企业追加筹措新资，通常运用多种筹资方式的组合来实现，边际资金成本需要按加权平均法来计算，并以账面价值为权数。 ()

9、当企业经营处于衰退时期，应降低其经营杠杆系数。 ()

10、可以实施债转股的企业主要是国家的大中型企业。 ()

（四）计算题

1、某企业拟筹资 2500 万元。其中发行债券 1000 万元，筹资费率为 2%，债券年利率为 10%，所得税率为 33%；优先股 500 万元，年股息率 7%，筹资费率为 3%；普通股 1000 万元，筹资费率为 4%，第一年预期股利率为 10%，以后各年增长 4%。试计算该筹资方案的加权平均资金成本。

2、某公司现有普通股 100 万股，股本总额为 1000 万元，公司债券为 600 万元。公司拟扩大筹资规模，有两个备选方案：一是增发普通股 50 万股，每股发行价格为 15 元；一是平价发行公司债券 750 万元。若公司债券年利率为 12%，所得税率为 30%。

要求：

(1)计算两种筹资方式的每股利润无差异点；

(2)如果该公司预期息税前利润为 400 万元，对两种筹资方案作出择优决策。

3、某企业生产 A 产品，单价 50 元，单位变动成本 30 元，固定成本 150000 元，1998 年销量为 10000 件。1999 年销量为 15000 件。2000 年目标利润为 180000 元，通过计算回答下列问题：

(1)计算 A 产品的经营杠杆系数

(2)2000 年实现目标利润的销售变动比率是多少？

4、某企业只生产一种产品，产量为 2000 件，单价为 10 元，单位变动成本为 6 元，固定成本总额为 40000 元。要求：

计算单位边际贡献、边际贡献

5、某公司发行一笔期限为 8 年的债券，债券面值为 2000 元，溢价发行，实际发行价格为面值的 110%，票面利率为 12%，每年年末支付一次利息，筹资费率为 3%，所得税税

率为 33%。要求：计算该债券的成本。

6、某企业资金总额为 2000 万元，借入资金与权益资金各占 50%，负债利率为 10%，普通股股数为 50 万股。假定所得税税率为 30%，企业基期息税前利润为 300 万元，计划期息税前利润增长 20%。

要求：计算企业财务杠杆系数

第六章 营运资金管理

(一) 单项选择题

- 1、在确定经济采购批量时，下列表述不正确的是（ ）。
- A.经济批量是指一定时期进货成本、储存成本、短缺成本之和最低的采购批量
B.储存成本与采购量成正比
C.年储存总成本与年订货总成本相等时的采购批量，即为经济批量
D.随采购量变动，进货成本和储存成本成相关方向变动
- 2、某企业全年需要 A 材料 2400 吨，每次的订货成本为 400 元，每吨材料年储存成本 12 元，则每年最佳订货次数为（ ）
- A.12 次 B.6 次 C.3 次 D.4 次
- 3、下列项目中不影响客户资信程度的是（ ）。
- A.客户的信用品质 B.客户的债权 C.客户的资本 D.客户的偿付能力
- 4、下列各项中，不属于信用政策的是（ ）
- A.信用条件 B.现销政策 C.收账政策 D.信用标准
- 5、不属于应收账款管理成本的是（ ）。
- A.调查顾客信用情况的费用 B.收集各种信息的费用 C.收账费用 D.坏账损失
- 6、成本分析模式下的最佳现金持有量应是使以下各项成本之和最小的现金持有量（ ）
- A.持有成本、短缺成本和转换成本 B.持有成本和转换成本
C.机会成本和短缺成本 D.机会成本和转换成本
- 7、现金管理的目标首先是（ ）
- A.尽量减少现金支出 B.尽量使现金的收益最大
C.加强现金收支计划 D.保证日常生产经营业务的现金需求
- 8、对应收账款的管理措施主要包括应收账款追踪分析、应收账款账龄分析、应收账款收现率分析和（ ）
- A.品质分析 B.建立坏账准备制度 C.能力分析 D.偿债分析
- 9、信用条件为“2/10, n/30”时，预计有 40% 的客户选择现金折扣优惠，则平均收账天数为（ ）
- A.16 天 B.28 天 C.26 天 D.22 天
- 10、通常情况下，企业持有现金的机会成本（ ）
- A.是决策无关成本 B.与持有时间成反比
C.与现金的持有量成正比 D.与现金余额成正比
- 11、某企业规定的信用条件是：“5/10, 2/20, n/30”，一客户从该企业购入原价为 10000 元的原材料，并于第 15 天付款，该客户实际支付的货款是（ ）。
- A.9500 元 B.9900 元 C.10000 元 D.9800 元

(二) 多项选择题

- 1、下列项目中，与存货基本经济进货批量有关的是（ ）
- A.存货单价 B.年度计划进货总量 C.每次进货费用 D.单位储存成本
- 2、企业为应付紧急情况所持有的现金余额主要取决于（ ）

- A.企业的经营规模 B.企业对现金流量预测的可靠程度
C.企业界愿意承担风险的程度 D.企业临时举债能力的强弱

3、运用存货模式确定最佳现金持有量应当满足的条件有（ ）
A.企业预算期内现金需要总量可以预测
B.企业所需现金可通过证券变现取得，且证券变现的不确定性很小
C.证券的利率或报酬率及每次固定性交易费用可以获悉
D.企业现金支出过程稳定

4、制定收账政策就是要在（ ）之间进行权衡。
A.增加收账费用 B.减少机会成本 C.增加坏账损失 D.减少坏账损失

5、应收账款的作用主要有（ ）
A.增强市场竞争力 B.减少存货 C.促进销售 D.节约存货支出

6、存货 ABC 分类管理法下，分类标准有（ ）
A.金额 B.重量 C.品种数量 D.体积

7、与长期负债融资相比，流动负债融资的特点有：（ ）
A.风险小 B.速度快 C.弹性高 D.成本低

8、在确定最佳现金持有量时，属于决策相关成本的是：（ ）
A.机会成本 B.管理费用 C.固定性转换成本 D.以上都对

9、以下属于缺货成本的有（ ）
A.材料供应中断而引起的停工损失 B.成品供应短缺而引起的信誉损失
C.成品供应短缺而引起的赔偿 D.成品供应短缺而引起的销售机会丧失

10、对信用期限的叙述不正确的是（ ）
A.信用期限越长，表明客户享受的信用条件越优越
B.信用期限越长，应收账款的机会成本越低
C.延长信用期限，不利于销售收入的扩大
D.信用期限越长，企业坏账风险越小

（三）判断题

1、收账费用与坏账损失呈反比关系，收账费用发生得越多，坏账损失就越小，因此，企业应不断加大收账费用，以便将坏账损失降到最低。（ ）

2、延长信用期间，会增加企业的营业额；缩短信用期间，会减少企业的费用，因此需认真研究确定适当的信用期间。（ ）

3、其他条件不变的情况下，目标利润越高，存货保本储存天数越大。（ ）

4、存货保利储存天数是指为达到目标利润存货的储存天数，它同目标利润正相关。（ ）

5、银行业务集中法能加速现金回收，但只有当分散收账收益净额为正时企业采用此法才有利，否则会得不偿失。（ ）

6、企业持有现金越多，对企业就越有利。（ ）

7、存货的经济批量是指能够使一定时期存货的相关总成本达到最低点的进货数量。（ ）

8、从企业开出票据，收款人收到票据并存入银行，至银行将款项划出企业账户，中间需要一段时间。现金在这段时间的占用称为现金浮游量。（ ）

9、企业在不影响自己信誉的前提下，尽可能地推迟预付账款的支付期，是企业日常现金管理的措施之一。（ ）

(四) 计算题

1. 某企业预计全年现金需要量为 500000 元，其收支情况比较稳定，有价证券变现的

固定费用为 300 元，有价证券的年利率为 12%。

要求：

- (1)计算最佳现金持有量
- (2)计算最低现金管理成本
- (3)证券变现的次数

2、某公司赊销期为 30 天，年赊销量为 20 万件，每件售价 1 元，单位变动成本 0.6 元。现有两种现金折扣方案，第一种为 $2.5/10, n/30$ ；第二种为 $1.5/20, n/30$ 。假定两种方案都有二分之一的客户享受现金折扣，企业的坏账损失为未享受现金折扣赊销额的 2%，资金成本率为 20%。

要求：

计算选择何种折扣政策对企业更有利。

3、某公司年耗用乙材料 72000 千克，单位采购成本为 200 元，储存成本为 4 元，平均每次进货费用为 40 元，假设该材料不存在缺货情况。

要求：

- (1)计算乙材料的经济进货批量
- (2)计算经济进货批量下的相关总成本
- (3)计算经济进货批量下的平均占用资金
- (4)计算年度最佳进货批次

第七章 项目投资管理

(一) 单项选择题

- 1、在固定资产更新改造项目投资的现金流量表上，节约的经营成本应当列作（ ）
A. 现金流入 B. 现金流出 C. 建设投资 D. 回收额
- 2、投资项目的建设起点与终点之间的时间间隔称为（ ）
A. 项目计算期 B. 生产经营期 C. 建设期 D. 建设投资期
- 3、如果某一投资方案的净现值大于零，则必然存在的结论是（ ）
A. 投资回收期在一年以内 B. 获利指数大于 1
C. 投资报酬率高于 100% D. 年均现金净流量大于原始投资额
- 4、假定某项目的原始投资在建设期初全部投入，其预计的净现值率为 15%，则该项目的获利指数是（ ）
A. 6.67 B. 1.15 C. 1.5 D. 1.125
- 5、下列各项中，属于长期投资决策静态评价指标的是（ ）
A. 投资利润率 B. 净现值率 C. 现值指数 D. 内部报酬率
- 6、以下不属于单纯固定资产投资项目的现金流出量的是（ ）
A. 固定资产投资 B. 流动资金投资 C. 新增的经营成本 D. 增加的各项税款
- 7、某项目的建设期为 1 年，生产经营期为 2 年，已知项目试产期为 4 个月，则项目的达产期为（ ）
A. 8 个月 B. 1 年零 8 个月 C. 2 年零 4 个月 D. 3 年零 4 个月
- 8、包括建设期的静态投资回收期是（ ）。
A. 净现值为零的年限 B. 净现金流量为零的年限
C. 累计净现值为零的年限 D. 累计净现金流量为零的年限
- 9、现金流量计算中的各项假设不包括（ ）
A. 全投资假设 B. 时点指标假设

- C. 经营期与折旧年限一致假设 D. 项目投资假设
- 10、下列指标中, () 指标为反指标
A. 内部报酬率 B. 净现值 C. 获利指数 D. 静态投资回收期
- (二) 多项选择题
- 1、固定资产原值的构成内容是 ()
A. 固定资产投资 B. 证券投资 C. 流动资金投资 D. 资本化利息
- 2、投资决策评价指标按重要性可分为主要指标、次要指标和辅助指标, 在下列指标中, 属于主要指标的有 ()
A. 净现值 B. 内部收益率 C. 投资回收期 D. 投资利润率
- 3、评价投资方案的投资回收期指标的主要缺点有 ()
A. 不可能衡量企业的投资风险 B. 没有考虑资金时间价值
C. 没有考虑回收期后的现金流量 D. 仅能衡量投资方案投资报酬的高低
- 4、完整工业投资项目的现金流入主要包括 ()
A. 营业收入 B. 回收固定资产变现净值 C. 固定资产折旧 D. 回收流动资金
- *5、公司拟投资一项目 10 万元, 投产后年均现金流入 48000 元, 付现成本 13000 元, 预计有效期 5 年, 按直线法提折旧, 无残值。所得税率为 33%, 则该项目 ()
A. 回收期 2.86 年 B. 回收期 3.33 年 C. 投资利润率 10.05% D. 投资利润率 35%
- 6、下列表述中正确的是: ()
A. 净现值是未来报酬的总现值与初始投资额现值之差
B. 当净现值等于零时, 说明此时的贴现率为内部报酬率
C. 当净现值大于零时, 获利指数小于 1
D. 当净现值大于零时, 说明该投资方案可行
- 7、采用获利指数进行投资项目经济分析的决策标准是 ()
A. 获利指数大于或等于 1, 该方案可行
B. 获利指数小于 1, 该方案可行
C. 几个方案的获利指数均小于 1, 指数越小方案越好
D. 几个方案的获利指数均大于 1, 指数越大方案越好
- 8、评价投资方案经济效果的方法中, () 是属于折现的现金流量法。
A. 净现值法 B. 静态投资回收期法 C. 内部收益率法 D. 净现值率法
- (三) 判断题
- 1、在考虑所得税因素时, 计算经营净现金流量的利润是指净利润。()
- 2、某企业正在讨论更新现有的生产线, 有两个备选方案: A 方案的净现值为 400 万元; B 方案的净现值为 300 万元。据此可以认定 A 方案较好。()
- 3、在投资项目决策中, 只要投资方案的投资利润率大于零, 该方案就是可行方案。()
- 4、在全投资假设条件下, 经营期计入财务费用的利息费用不属于现金流出量的内容, 但在计算固定资产原值时, 必须考虑建设期资本化利息。()
- 5、如果投资只涉及一个年度但同时在该年的年初和年末发生, 则属于一次投入方式。()
- 6、当评价两个相互排斥的投资方案时, 应该着重比较其各自的投资报酬率, 而把其净现值放在次要地位。()
- 7、在无资本限量的情况下, 利用净现值法在所有投资评价中都能作出正确的决策。()
- 8、净现值与现值指数之间存在一定的对应关系, 当净现值大于零时, 现值指数大于 1。

()

(四) 计算题

1、某工业项目需要原始投资 200 万元,于第一年年初和第二年年初分别投入 100 万元。该项目建设期 2 年,建设期资本化利息 40 万元,经营期 5 年。固定资产期满净残值收入 20 万元。项目投产后,预计年营业收入 110 万元,年经营成本 25 万元。经营期每年支付借款利息 30 万元,经营期结束时还本。该企业采用直线法折旧,所得税率 33%,设定折现率为 10%。(参考 162 页例题 3)

要求:

(1)计算该项目的净现值、净现值率和现值指数

(2)评价该项目是否可行

2、假定甲公司目前拟购置一台设备,需款 120 000 元,该设备可用 6 年,建设期为零,使用期满有残值 4000 元。使用该项设备可为企业每年增加净利 12 000 元,A 公司采用直线法计提折旧。且 A 公司的资金成本为 14% (以此作为基准折现率)。

要求:利用净现值法评价此购置方案是否可行。

3、某公司有一投资项目的 A 方案有关资料如下:

项目原始投资 650 万元,其中:固定资产投资 500 万元,流动资金投资 100 万元,其余为无形资产投资,全部投资的来源均为自有资金。该项目建设期为 2 年,经营期为 10 年,除流动资金投资在项目完工时投入外,其余投资均于建设起点一投入。固定资产的寿命期为 10 年,按直线法计提折旧,期满有 40 万元的净残值;无形资产从投资年份起分 10 年摊销完毕;流动资产于终结点一次收回。预计项目投产后,每年发生的相关营业收入和经营成本分别为 380 万元和 129 万元,所得税税率为 33%。

要求:

1、计算该项目 A 方案的下列指标:

①项目计算期;②固定资产原值;③固定资产年折旧;④无形资产投资额;⑤无形资产摊销额;⑥经营期每年总成本;⑦经营期每年营业净利润;⑧经营期每年净利润。

2、计算该项目 A 方案的下列净现金流量指标:

①项目计算期期末的回收额;②终结点净现金流量;③建设期各年的净现金流量;④投产后 1~10 年每年的经营净现金流量;。

3、按 14% 的行业基准折现率计算 A 方案的净现值,并评价该方案是否可行。

若该项目的 B 方案比 A 方案多投入 50 万元的原始投资,建设期为零年,经营期不变,其净现金流量为: $NCF_0 = -700$ 万元, $NCF_1 \sim 10 = 161.04$ 万元,请计算该项目 B 方案的净现值指标,并据以评价该项目是否可行。

第九章 利润分配管理

(一) 单项选择题

1、股份有限公司用盈余公积金抵补亏损,经股东大会特别决议,还可以用盈余公积金支付股利,不过留存的法定盈余公积金不得低于注册资本的()。

A.40% B.30% C.20% D.25%

2、由于股利波动使外界产生公司经营不稳定的印象,不利于股票价格的稳定与上涨的股利分配政策是()

A.剩余政策 B.固定股利政策 C.固定股利比例政策 D.正常股利加额外股利政策

3、在股利政策中,灵活性较大、对企业和投资者都较有利的方式是()

A.正常股利加额外股利政策 B.固定股利比例政策 C.固定股利政策 D.剩余政策

- 4、法定盈余公积金达到注册资本的（ ）%时，可以不再提取。
A.25 B.35 C.50 D.55
- 5、“国有资本收益管理”的亏损弥补规定中，下列哪个项目不能用来弥补亏损（ ）。
A.税后利润 B.税前利润 C.实收资本 D.盈余公积
- 6、（ ）之后的股票交易，其交易价格可能下降。
A.股利宣告日 B.股权登记日 C.除息日 D.股利发放日
- 7、一般地说，企业无盈利不得向投资者分配利润，但用公积金弥补亏损以后，经过股东大会特别决议，可按照不超过股票面值（ ）%的比率用公积金向投资者分配利润。
A.5 B.10 C.25 D.6
- 8、企业投资并取得收益时，必须按一定的比例和基数提取各种公积金，这一要求体现的是（ ）
A.资本积累约束 B.偿债能力约束 C.超额累积利润约束 D.资本保全约束
- 9、下列各项股利分配政策中，能保持股利与利润间的一定比例关系，体现风险投资与风险收益的对等关系的是（ ）
A.剩余政策 B.固定股利政策 C.固定股利比例政策 D.正常股利加额外股利政策
- 10、有利于稳定股票价格，从而树立公司良好形象，但股利的支付与公司盈余相脱节的股利政策是（ ）
A.剩余政策 B.固定股利政策 C.固定股利比例政策 D.正常股利加额外股利政策
- 11、在影响收益分配政策的法律因素中，目前，我国相关法律尚未作出规定的是（ ）
A.资本保全约束 B.资本积累约束 C.偿债能力约束 D.超额累计利润约束
- （二）多项选择题
- 1、企业利润分配的项目有（ ）
A.提取盈余公积 B.提取法定公益金 C.向投资者分配的利润 D.归还借款利息
- 2、下列股利支付方式中，目前在中国公司实务中常用的有（ ）
A.现金股利 B.负债股利 C.财产股利 D.股票股利
- 3、采用正常股利加额外股利政策的理由是（ ）
A.向市场传递公司正常发展的信息
B.使公司具有较大的灵活性
C.保持理想的资本结构，使综合成本最低
D.使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入，从而吸引这部分股东
- 4、资本保全约束要求企业发放的股利或投资分红只能来源于企业的（ ）
A.留存收益 B.当期利润 C.实收资本 D.股本
- 5、发放股票股利，会产生下影响（ ）
A.引起每股收益下降 B.使公司留存大量现金
C.股东权益内部各项目的比例变化 D.股东权益总额发生变化
- 6、收益分配政策在一定程度上决定企业的（ ）
A.对外再筹资的能力 B.市场价值的大小
C.资本数额的多少 D.资金结构的优劣
- 7、我国发布的《企业国有资本与财务管理暂行办法》中“国有资本收益的管理”主要明确了（ ）内容。
A.国有资本收益构成 B.利润分配制度
C.亏损弥补规定 D.资产损失的处置以及产权转让收益和清算收益的处理
- 8、在下列收益分配政策中，企业普遍采用，并为广大投资者所认可的基本政策有（ ）
A.剩余政策 B.固定股利政策 C.固定股利比例政策 D.正常股利加额外股利政策

- 9、采用固定股利政策的理由包括（ ）
A.有利于投资者安排收入与支出 B.有利于保持理想的资金结构
C.有利于公司树立良好的形象 D.有利于保持稳定股票价格
- 10、以下属于利润分配原则的有（ ）。
A.依法分配的原则 B.分配与积累并重的原则
C.投资与收益对等原则 D.兼顾各方面利益原则
- （三）判断题
- 1、股利支付日就是指企业董事会宣布发放股利的日期。（ ）
- 2、采用现金股利形式的企业必须具备两个条件：一是企业要有足够的现金，二是企业要有足够的留存收益。（ ）
- 3、根据“无利不分”的原则，当企业出现年度亏损时，一般不得分配利润。（ ）
- 4、发放股票股利会引起每股利润的下降，每股市价也有可能下跌，因而每位股东所持股票的市场总价值也将下降。（ ）
- 5、股份有限公司当年无利润时，一律不得分配股利。（ ）
- 6、比较而言在固定股利政策下，各年的股利变动较大，极易造成公司不稳定的感觉，对于稳定股票价格不利。（ ）
- 7、成长中的企业，一般采取低股利政策；处于经营收缩期的企业，一般采用高股利政策。（ ）
- 8、广义的收益分配是指对企业利润的分配。（ ）

第十章 财务预算

- （一）单项选择题
- 1、需按成本性态分析的方法将企业成本划分为固定成本和变动成本的预算编制方法是（ ）
A.弹性预算 B.滚动预算 C.零基预算 D.固定预算
- 2、弹性预算的业务量范围，应视企业或部门的业务量变化量而定。一般来说，可定在正常生产能力的（ ）之间，或以历史上最高业务量或最低业务量为其上下限。
A.80%~110% B.80%~100% C.70%~110% D.60%~100%
- 3、某企业编制“直接材料预算”，预计第四季度期初存量 456 千克，季度生产需用量 2120 千克，预计期末存量为 350 千克，材料单价为 10 元，若材料采购货款有 50%在本季度内付清，另外 50%在下季度付清，则该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为（ ）
A.13560 B.10070 C.14630 D.11130
- 4、直接材料预算以（ ）为基础编制，并同时考虑到期初期末材料水平。
A.财务预算 B.生产预算 C.经营预算 D.销售预算
- 5、财务预算不包括（ ）
A.销售预算 B.现金预算 C.预计利润表 D.预计资产负债表
- 6、（ ）亦称总预算。
A.特处决策预算 B.日常业务预算 C.财务预算 D.以上三者之和
- 7、日常业务预算中，唯一仅以数量形式反映预算期内有关产品生产数量和品种构成的预算是（ ）
A.成本预算 B.销售预算 C.生产预算 D.零基预算
- 8、编制全面预算的出发点是（ ）
A.销售预算 B.生产预算 C.产品生产成本预算 D.制造费用预算
- 9、在财务预算中，专门用以反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果的报

表统称为（ ）

- A.现金预算 B.预计利润表 C.预计资产负债表 D.预计财务报表
- 10、特种决策预算包括短期决策预算和长期决策预算两类，前者往往被纳入（ ）

- A.现金收入预算 B.日常业务预算 C.财务预算 D.预计资产负债表

（二）多项选择题

1、全面预算具体包括（ ）

- A.日常业务预算 B.财务预算 C.生产预算 D.特种决策预算

2、产品成本预算，是（ ）的基础上编制的。

- A.生产预算 B.直接材料消耗及采购预算 C.直接人工预算 D.制造费用预算

3、定期预算的主要缺点有（ ）

- A.盲目性 B.滞后性 C.间断性 D.不便于考核和评价预算的执行结果

4、编制弹性成本预算的方法有（ ）

- A.百分比法 B.列表法 C.公式法 D.图示法

5、编制弹性预算所依据的业务量可以是（ ）

- A.产量 B.材料消耗量 C.直接人工工时及工资 D.销售量

6、零基预算是一切以零为起点编制的预算，其基本做法是（ ）。

A.首先假定企业现有的每项业务活动都是企业不断发展必需的。

B.动员与讨论

C.将全部费用划分为不可避免项目和可避免项目

D.将纳入预算的各项费用进一步划分不可延缓项目和可延缓项目

7、增量预算方法的基本假定是：（ ）。

A.现有的业务活动是企业必需的

B.企业现有的人工工时的消耗水平和人工成本水平是一定的。

C.原有的各项开支都是合理的

D.增加费用预算是值得的

8、与传统的定期预算相比，按滚动预算方法编制的预算具有的优点有（ ）

- A.透明度高 B.及时性强 C.连续性、完整性和稳定性突出 D.预算工作量较小

（三）判断题

1、财务预算是全面预算体系中的最后环节，可以从价值上总括地反映经营期决策预算和业务预算的结果。因此，它在全面预算中占有重要地位。（ ）

2、生产预算是全面预算编制的起点，其他预算的编制都以生产预算作为基础。（ ）

3、弹性预算只是一种编制费用预算的方法。（ ）

4、特种决策预算最能体现决策的结果。（ ）

5、预计财务报表的编制程序是先编制预计资产负债表，然后编制预计利润表。（ ）

6、财务预算以实物量指标总括反映经营预算和资本支出预算的结果。（ ）

7、运用百分比法编制弹性利润预算必须假定固定成本在固定预算的基础是不变和变动成本随销售收入百分比而同比例变动。（ ）

8、预计财务报表与实际财务报表的作用和格式是类似的。（ ）

第十一章 财务控制

（一）单项选择题

1、将财务控制分为收支控制和现金控制所采用的分类标志是（ ）

- A.控制的对象 B.控制的主体 C.控制的依据 D.控制的时间

2、成本中心包括两种类型，其中标准成本中心控制的对象是以实际产出量为基础的标

准成本，即（ ）

- A.技术性成本 B.酌量性成本 C.全部成本 D.预算成本

3、责任报告的报告形式不可以是（ ）

- A.报表 B.数据分析 C.文字说明 D.口头汇报

4、在财务控制的定额控制中，对约束性指标应选择的控制标准是（ ）

- A.最高控制标准 B.最低控制标准 C.弹性控制标准 D.平均控制标准

5、一个责任中心，如果不形成或者不考核其收入，而着重考核其所发生的成本和费用，称为（ ）

- A.利润中心 B.投资中心 C.成本中心 D.责任中心

6、下列不属于成本中心特点的是（ ）

- A.成本中心只对可控成本负责
- B.成本中心只对责任成本进行考核和控制
- C.成本中心既考核成本费用又考核收益
- D.成本中心只以货币计量投入，而不以货币计量产出

7、具有独立或相对独立的收入和生产经营决策权，并对成本、收入和利润负责的但没有投资决策权的责任中心是（ ）

- A.成本中心 B.利润中心 C.投资中心 D.结算中心

8、公司制企业的下列责任单位中，可作为投资中心的是（ ）

- A.公司 B.车间 C.班组 D.职工

9、以下各项费用中，属于生产部门的可控成本的是（ ）

- A.大修理期间的停工损失 B.劣质材料造成的报废损失
- C.加工不当造成的报废损失 D.原材料的单价

10、与预算控制相比，制度控制的特征是（ ）

- A.防护性 B.激励性 C.先进性 D.可靠性

（二）多项选择题

1、下列各项中，属于财务控制特征的有（ ）

- A.以价值控制为手段 B.以综合经济业务为控制对象
- C.以现金流量控制为日常控制的内容 D.以作为最终决策为奋斗目标

2、一般而言，在成本中心，下列说法正确的有（ ）

- A.变动成本大多是不可控成本 B.固定成本大多是可控成本
- C.直接成本大多是可控成本 D.间接成本大多是不可控成本

3、利润中心的考核总指标为利润，具体内容有（ ）

- A.利润中心边际贡献总额 B.剩余收益
- C.利润中心可控利润总额 D.利润中心负责人可控利润总额

4、在采用市场价格作为内部转移价格时，在不影响企业整体利益的前提下，应遵循的原则有（ ）

- A.当供应方愿意对内销售，且售价不高于市价时，使用方有购买的义务，不得拒绝“购进”
- B.当供应方售价高于市场价格，使用方有转向市场购入的自由
- C.当供应方宁愿对外界市场销售，则应有不对内销售的权利
- D.当市场上有不止一种市价时，供求双方应进行协商

5、以下可以作为酌量性成本中心的部门有（ ）

- A.车间 B.班组 C.财务部 D.销售部

6、责任中心之间进行内部结算和责任成本结转所使用的内部转移价格包括（ ）

- A.成本转移价格 B.协商价格 C.市场价格 D.双重价格

7、投资利润率可以进一步分解为三个相对数指标之积，它们是（ ）

- A.资本周转率 B.销售成本率 C.销售利润率 D.成本费用利润率

8、下列各项指标中，属于投资中心主要考核指标的有（ ）

- A.可控成本 B.收入和利润 C.投资利润率 D.剩余收益

（三）判断题

1、一项对于下属的较低层次的责任中心来说的可控成本，可能对于其较高层次的责任中心而言，是不可控成本。（ ）

2、成本中心只对成本负责，收入中心只对收入负责，所以，利润中心只对利润负责，不对收入和成本负责。（ ）

3、责任预算是以责任中心为主体，以其可控成本、收入、利润和投资等为对象编制的预算。（ ）

4、责任报告应当按公司、分厂、车间、班组的层次顺序逐级编制。（ ）

5、责任预算的编制程序只可以采取自下而上、层层汇总，最后由企业负责人进行汇总调整，从而建立企业总预算的方式。（ ）

6、为了划定各责任中心的成本责任，使不应承担损失的责任中心在经济上得到合理补偿，必须实施责任成本考核。（ ）

第十二章 财务报表分析

（一）单项选择题

1、某企业的资产负债率为 60%，其权益乘数为（ ）

- A.2.5 B.1.67 C.1.5 D.0.4

2、某企业本年主营业务收入净额为 20000 元，应收账款周转率为 4 次，年初应收账款余额为 3500 元，则应收账款年末数为（ ）

- A.4000 B.6500 C.6000 D.5000

3、某企业税后利润为 67 万元，所得税率为 33%，利息支出 50 万元，则该企业的已获利息倍数为（ ）

- A.2.78 B.3 C.1.9 D.0.78

4、以下属于企业财务分析中发展能力指标的是（ ）

- A.现金流动负债比率 B.总资产报酬率 C.资本积累率 D.净资产收益率

5、短期债券投资者在进行企业财务分析时，最为关心的是（ ）

- A.企业获利能力 B.企业支付能力 C.企业社会贡献能力 D.企业资产营运能力

6、计算已获利息倍数指标时的利润指的是（ ）

- A.利润总额 B.息税前利润 C.税后利润 D.息后税前利润

7、杜邦财务分析体系的核心指标是（ ）

- A.总资产净利率 B.主营业务净利率 C.净资产收益率 D.总资产周转率

8、在财务分析中，最关心企业资本保值增值状况和盈利能力的财务分析主体是（ ）

- A.企业所有者 B.企业经营决策者 C.企业债权人 D.政府经济管理机构

（二）多项选择题

1、财务分析的方法主要有（ ）

- A.趋势分析法 B.比率分析法 C.差额分析法 D.因素分析法

2、如果企业速动比率很小，下列结论成立的是（ ）

- A.企业流动资产占用过多 B.企业短期偿债能力很强
C.企业短期偿债风险很大 D.企业资产短期变现能力较差

- 3、以下属于比率分析法中的比率指标主要有（ ）
A.构成比率 B.环比动态比率 C.效率比率 D.相关比率
- 4、反映企业对社会贡献能力的指标有（ ）
A.资本保值增值率 B.社会贡献率 C.社会积累率 D.总资产报酬率
- 5、属于营运能力分析的指标有（ ）
A.劳动生产率 B.总资产周转率 C.长期资产适合率 D.固定资产周转率
- 6、下列各项指标中，可用于分析企业长期偿债能力的有（ ）
A.产权比率 B.流动比率 C.资产负债率 D.长期资产适合率

（三）判断题

- 1、现金流动负债比率是从现金流入和流出的动态角度对企业实际偿债能力进行考察的。（ ）
- 2、资产负债率是负债总额除以资产总额的百分比，也就是负债总额与资产总额的比例关系，因此，该指标数值越低越好。（ ）
- 3、净资产收益率是所有比率中综合性最强的最具有代表性的一个指标，它也是杜邦财务分析体系的核心。（ ）
- 4、在使用趋势分析法时，应剔除偶发性项目的影响，使作为分析的数据能反映正常的经营状况。（ ）
- 5、定期比率是以每一分析期的前期数额为基数而计算出来的动态比率。（ ）

（四）计算题

某公司有关资料如下表所示：

项目	年初数	年末数	本年数或平均数
存货	5400 万元	7200 万元	
流动负债	4500 万元	6750 万元	
速动比率	0.8		
流动比率		2.0	
总资产周转次数			2.0
总资产			27000 万元

要求（假定该公司流动资产等于速动资产加存货）：

- (1)计算该公司流动资产的年初数与年末数；
(2)计算该公司年初流动比率和年末速动比率；

第一章 总论

一、单项选择题

1、答案：B

[分析]：企业财务管理包括以下几个环节：财务预测、财务决策、财务预算、财务控制与财务分析。而财务活动是指资金的筹资、投放、使用、收回及分配等一系列行为，筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动是财务活动的四个方面。资产、负债与所有者权益属于会计要素。

2、答案：D

[分析]：企业投资分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程以及对外投放资金的过程；狭义的投资仅指对外投资。

3、答案：A

[分析]:企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。因此,企业同其债务人的关系体现为债权债务关系。

4、答案: A

[分析]:协调企业所有者与经营者的关系的措施有“解聘”、“接收”和“激励”。其中“接收”是通过市场约束经营者的办法;“激励”是将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施;“解聘”是通过所有者约束经营者的办法。

5、答案: C

[分析]:在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

6、答案: B

[分析]:竞争、金融环境等,是处于显著变动状态的财务管理环境,这些因素在市场经济中不仅常有变动,而且有时变化的速度快、幅度大,是造成企业经营和财务状况不断变化的根本原因。

7、答案: B

[分析]:合伙企业的合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任;独资企业的投资者对企业债务负无限责任。因此,合伙企业和独资企业必须以各所有者的个人全部资产承担一切财务风险或责任。

8、答案: C

[分析]:所有者一般不直接对企业的生产经营活动进行决策或参与决策,而是要参与和作出有关所有者权益或资本权益变动的财务决策。

9、答案: D

[分析]:印花税是指对书立、领受应税凭证的行为而征收的一种税。它属于以纳税人的某种特定行为为征税对象的税种即属于行为税类。

10、答案: D

[分析]:狭义投资仅指对外投资。而购置固定资产、存货和发生的应收账款都是企业内部使用资金的过程,是属于广义投资的范围。

11、答案: C

[分析]:企业价值或股东财富是指企业本身值多少钱。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映企业潜在或预期获利能力。对于股票上市企业,是通过股票的价格即每股市价的变动揭示企业价值的。故每股市价最大化表现了股东财富。

12、答案: C

[分析]:企业财务是指企业再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

13、答案: A

[分析]:在再生产过程中,实物商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金并不只是指货币资金,而是以货币资金形态、实物商品形态和无形资产形态存在。

14、答案: B

[分析]:影响财务管理的主要法律环境因素有企业组织形式的法律规定和税收法律规定。

15、答案: C

[分析]:商业银行包括国有商业银行(如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行)和其他商业银行(如交通银行、招商银行、中信实业银行等);中国人民银行属于中央银行;中国进出口银行和国家开发银行属于国家政策性银行。

二、多项选择题

1、答案: ABC

[分析]: 企业价值是企业全部财产的市场价值, 它反映了企业潜在或预期获利能力。以企业价值最大化作为财务管理的目标, 其优点有: (1)、考虑了资金的时间价值和投资的风险价值; (2)、反映了对企业资产保值增值的要求; (3)、有利于克服管理上的片面性和短期行为; (4)、有利于社会资源合理配置。

2、答案: ABC

[分析]: 独资企业是指一个自然人投资, 财产为投资人个人所有, 投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。它具有结构简单、容易开办、利润独享和限制较少等优点。

3、答案: BC

[分析]: 公司制企业的股东对公司债务的责任以其投资额为限即股东只承担有限责任, 而独资和合伙企业对其债务承担无限责任; 公司制企业可以通过发行股票、债券等迅速筹集到大量资金即比较容易筹集资金。

4、答案: ABC

[分析]: 公司是指依照公司法登记设立, 以其全部法人财产, 依法自主经营、自负盈亏的企业法人。我国公司法所称的公司指有限责任公司和股份有限公司。我国的国有独资公司不属于独资企业, 而是按有限责任公司对待。

5、答案: BD

[分析]: AC 是属于有限责任公司的特征, 只有 BD 属于股份有限公司的特征。

6、答案: ABC

[分析]: 按企业组织形式不同, 可将企业分为独资企业、合伙企业和公司。而集体企业是按生产资料的所有制形式划分的, 故 D 项是错误的。

7、答案: ABD

[分析]: 按税法规定, 增值税、消费税、营业税和城市维护建设税均是对企业的流转额所征收的税金, 属于流转税类。而车船使用税属于行为税。

8、答案: ABC

[分析]: 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。其中对企业财务管理影响比较大的因素有法律环境、金融市场环境和经济环境。

9、答案: AB

[分析]: 按利率之间的变动关系, 分为基准利率和套算利率; 按利率与市场资金供求情况的关系, 分为固定利率和浮动利率; 按利率形成机制不同, 分为市场利率和法定利率。

10、答案: ABCDEF

[分析]: 企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系, 包括上述六个方面和企业内部各方面财务关系。

11、答案: ABD

[分析]: 增值税属于价外税。税率分三档: 基本税率 17%, 低税率为 13%, 出口税率为零。

12、答案: ABCD

[分析]: 市场经济条件下, 经济发展与运行带有一定波动性, 大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环。

三、判断题

1、答案: ×

[分析]: 在市场经济条件下, 财务管理的核心是财务决策, 财务预测是为财务决策服务的, 决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

2、答案: ×

[分析]: 广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程, 包括企业内部使用资金的过程

以及对外投放资金的过程；狭义的投资仅指对外投资。

3、答案：×

[分析]：资本利润率最大化能把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异，但仍未考虑到了时间价值和风险因素，仍不能避免企业的短期行为。

4、答案：×

[分析]：流动性风险报酬率是指为了弥补因债务人资产的流动性不好会给债权人带来风险，由债权人要求提高的利率。而为了弥补因偿债期长而带来的风险，由债权人要求提高的利率称为期限风险报酬率。

5、答案：×

[分析]：在借贷期内可以调整的利率是浮动利率，而市场利率是指根据资金市场上的供求关系，随着市场自由变动的利率。

6、答案：√

[分析]：企业一旦采用公司的组织形式，所有权主体和经营权主体发生分离，企业的财务主体也会被分属于所有者和经营者两个方面。

7、答案：×

[分析]：金融市场可以是有形的市场，与可以是无形的市场。前者有固定的场所和工作设备，如：银行、证券交易所；后者利用电脑、电传、电话等设施通过经纪人进行资金商品交易活动，而且可以跨越城市、地区和国界。

8、答案：×

[分析]：给予经营者“股票选择权”和“绩效股”，可以减少经营者违背股东意愿的行为，但不能解决全部问题，即不可能使经营者与股东的目标保持一致。

答案：√

[分析]：营业税主要是对提供应税劳务的第三产业、转让无形资产或销售不动产的单位和个人征收的一种税。

10、答案：×

[分析]：土地增值税是为了调节土地增值收益而征收的一种税，它属于资源税类。

第二章 财务管理观念

(一) 单项选择题

1. 答案：A

[分析]：这实际是年资本回收额的计算问题。 $A=P \cdot [1/(P/A, i, n)] = 50000 \cdot (1/5.6502) \approx 8849$ (元)

2. 答案：D

[分析]：即付年金终值系数通常记作 $[(F/A, i, n+1) - 1]$

[举一反三] (判断题) 即付年金终值系数是在普通年金终值系数的基础上，期数减1，系数加1所得的结果。

答案：×

3. 答案：C

[分析]：永续年金是指无限期等额收(付)的特种年金，由于永续年金持续期无限，没有终止时间，因此没有终值，只有现值。

[举一反三] (判断题) 永续年金即有现值，也有终值。

答案：×

4. 答案：C

[分析]: 标准离差是一个绝对数指标, 只适用于相同期望值决策方案风险程度的比较。两个投资项目预期收益的标准离差相同, 而期望值不同则标准离差率不相同, 标准离差率不相同则未来风险报酬和预期收益不相同。

[举一反三] (判断题) 如果两个投资项目预期收益的标准离差相同, 则这两个项目的投资风险相同。

答案: \times

5. 答案: A

[分析]: 即付年金是指一定时期内每期期初等额收付的系列款项。

[举一反三] (判断题) 一定时期内每期期末等额收付的系列款项是即付年金。

答案: \times

6. 答案: A

[分析]: 单利的现值公式为: $P=F/(1+i \ n)=34500/(1+5\% \cdot 3)=30000$ (元)。

7. 答案: A

[分析]: 对于一年内多次复利的情况, 可以按 $i=(1+r/m)^m-1$ 的公式将名义利率调整为实际利率, 然后可按实际利率计算时间价值。

8. 答案: D

[分析]: 本题实际是年金现值的计算:

$$P=A \cdot (P/A, 10\%, 3) = 50 \times \frac{(1+10\%)^3 - 1}{10\% (1+10\%)^3} = 124.35$$

9. 答案: D

[分析]: 风险报酬的表现形式是风险报酬率, 就是指投资者因冒风险进行投资而要求的, 超过资金时间价值的那部分额外报酬率。

10. 答案: C

[分析]: ABD 是年金现值系数的计算公式。

11. 答案: B

[分析]: 因为期望值相同的情况下, 标准离差越大, 方案的风险也越大; 反之, 标准离差越小, 则风险越小。甲方案的标准离差 2.11 小于乙方案的标准离差 2.14, 故甲方案的风险小于乙方案的风险。

12. 答案: C

[分析]: 此题是复利终值的计算。 $F=10000 \times (F/P, 10\%, 5)=16105$ (元)。

13. 答案: A

[分析]: 只有购买国库券等政府债券时几乎没有风险。

14. 答案: D

[分析]: 在风险反感普遍存在的条件下, 诱使投资者进行风险投资的, 是超过时间价值的那部分额外报酬, 即风险报酬。

15. 答案: A

[分析]: 方差和标准离差一样都是绝对数, 只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。在期望值相同的情况下, 方差越大, 标准离差越大, 则风险越大; 反之, 方差越小, 则标准离差小, 风险也越小。

16. 答案: C

[分析]: 可获得的利息为: $1000 \times 5\% \times (90/360)=12.5$ (元)

17、答案: A

[分析]: 此题实际是单利现值的计算。 $P=F/(1+i \cdot n)=1000/(1+5\% \times 5)=800$ (元)

18、答案: D

[分析]: 此题是复利现值的计算。 $P=20000 \times (P/F, 12\%, 5)=20000 \times 0.5674=11348$ (元)。

19、答案: A

[分析]: 永续年金是指无限期等额收付的特种年金, 可视为普通年金的特殊形式, 即期限趋于无穷的普通年金。

20、答案: D

[分析]: 偿债基金的计算实际上是年金终值的逆运算, “偿债基金系数”为 $(A/F, i, n)$ 是年金终值系数的倒数。

21、答案: D

[分析]: n 期即付年金现值比 n 期普通年金少折现一期。“即付年金现值系数”是以普通年金现值系数的基础上, 期数减 1, 系数加 1 所得的结果。

22、答案: C

[分析]: 一年分为四季, 即每年复利次数为 4, 实际利率为: $(1+10\%/4)^4 - 1 = 10.38\%$

23、答案: D

[分析]: 因为计算期为一期, 复利终值和单利终值都是: $F=P \times (1+i)$, 故在利息率 i 和现值 P 相同的情况下, 二者相等。

24、答案: C

[分析]: 资金的时间价值是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。

25、答案: A

[分析]: 是年资本回收额的计算。 $A=P\{1/(P/A, i, n)\}=50000/(1/5.6502)=8849$ (元)。

26、答案: A

[分析]: 由题所给条件可知, 5 年后终值应为现值的 2 倍, 即可得:

$F=2P=P \times (1+r/2)^{2 \times 5}$ 亦就是: $2=(1+r/2)^{10}=(F/P, r/2, 10)$ 利用内插法计算, 查 1 元复利终值表可得: $(F/P, 7\%, 10)=1.9672$ $(F/P, 8\%, 10)=2.1589$ 则 $r/2=7\%+[(1.9672-2) / (1.9672-2.1589)] * (8\%-7\%)=7.17\%$

故 $r=14.34\%$

27、答案: B

[分析]: 由复利终值计算公式: $F=P(1+i)^n$ 可知当复利终值 F 和计息期 n 确定的情况下, 贴现率 i 越高, 则 $(1+i)^n$ 越大, 从而复利现值 P 越小。

28、答案: B

[分析]: A 方案是即付年金的计算, 其终值为:

$$F=500 \times [(F/A, 10\%, 3+1) - 1] = 500 \times (4.6410 - 1) = 1820.5$$

B 方案是普通年金的计算, 其终值为:

$$F=500 \times (F/A, 10\%, 3) = 500 \times 3.310 = 1655$$

二者之差为: $1820.5 - 1655 = 165.5$ (元)

29、答案: A

[分析]: 实际利率 $i=(1+12\%/4)^4 - 1 = 12.55\%$ 故实际利率比名义利率大 0.55%

(二)、多项选择题

1、答案: AB

[分析]: AB 经过变形, 都可变成年金现值系数 $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ 的形式。

2、答案: CD

[分析]: 从个别理财主体的角度看, 风险分为市场风险和企业特别风险两类。市场风险又称不可分散风险或系统风险; 企业特别风险又称可分散风险或非系统风险。

3、答案: AD

[分析]: 方差是用来表示随机变量与期望值之间的离散程度的一个数值, 标准离差是方差的平方根, 二者作为绝对数, 只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。当期望值相同时, 方差或标准离差最小的方案为最优方案。标准离差率是反映随机变量离散程度的指标之一, 是标准离差同期望值之比, 而风险报酬率是风险报酬的表现形式, 是指投资者因冒风险进行投资而要求的超过资金时间价值的那部分额外报酬率。

4、答案: CBA

[分析]: 正确理解方差的计算公式。

5、答案: ABC

[分析]: 方差、平均差和标准离差都是反映随机变量离散程度的指标, 即是用来衡量风险大小的指标。而国库券利率几乎没有风险, 它不能用来衡量风险的大小。

6、答案: AD

[分析]: B 要利用年金现值系数表; C 利用系数表无法求出。

7、答案: ABD

[分析]: 如果不考虑通货膨胀的话, 投资者进行风险投资所要求或期望的投资报酬率便是资金的时间价值(无风险报酬率)与风险报酬率之和。

8、答案: ABC

[分析]: 由复利终值的计算公式: $F = P \times (F/P, i, n) = P \times (1 + i)^n$ 便可知。

9、答案: BC

[分析]: 即付年金是指从第一期起, 在一定时期内每期期初等额收付的系列款项, 又称先付年金。

10、答案: AC

[分析]: 市场风险是指那些影响所有企业的风险, 如通货膨胀、经济衰退、战争和自然灾害等。而失去销售市场和罢工是发生于个别企业的特有事项, 它们所造成的风险属于企业的特别风险, 即非系统风险。

11. 答案: ACD

[分析]: “普通年金终值系数”记作 $(F/A, i, n) = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$, “普通年金现值系数”

记作 $(P/A, i, n) = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$, 由此可见, 二者并不互为倒数。

(三)、判断题

1、答案: ×

[分析]: 一定时期内各期期末等额的系列收付款项是普通年金或后付年金; 一定时期内各期期初等额的系列收付款项叫即付年金或先付年金。

2、答案: ×

[分析]: 由于付款时间不同, n 期即付年金现值(先付年金)比 n 期普通年金(后付年金)现值少折现一期。

3、答案: √

[分析]: 递延年金是指第一次收付款发生时间与第一期无关, 而是隔若干期(假设为 S)

期, $S \geq 1$) 后才开始发生的系列等额收付款项, 是普通年金的特殊形式。其终值的大小与递延期无关, 故计算方法和普通年金终值的计算是一样的。

4、答案: \checkmark

[分析]: 永续年金是指无限期等额收付的特种年金, 可视为普通年金的特殊形式, 即期限趋于无穷的普通年金。

5、答案: \checkmark

[分析]: 风险不仅能带来超出预期的损失, 呈现其不利的一面, 而且还可能带来超出预期的收益, 呈现其有利的一面。

6、答案: \checkmark

$$0 \leq P_i \leq 1$$

$$\sum_{i=1}^n P_i = 1$$

[分析]: 概率必须符合两个要求:

7、答案: \times

[分析]: 资金时间价值是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。用来代表资金时间价值的利息率中是不包含通货膨胀和风险因素的。

8、答案: \times

[分析]: 收益的标准离差率不等于投资报酬率, 但高收益往往伴有高风险, 低收益其风险程度往往也较低, 故不能说二者无任何联系。

9、答案: \times

[分析]: 由年金现值系数的表达式为: $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 可知, 当利率大于零、计息期为 1 时, 年金现值系数可变形为: $\frac{1}{1+i}$ 却小于 1。

10、答案: \times

[分析]: 高收益往往伴有高风险, 低收益其风险程度往往也较低, 但并不表明高风险的投资项目必然会获得高收益, 因为收益除了与风险因素有关外, 还与通货膨胀、资金时间价值等因素有关。

11、答案: \times

[分析]: 由复利现值的计算公式: $P = F \times (1+i)^{-n}$ 可知, 第 10 年年末 1 元的复利现值系数小于第 8 年年末 1 元的复利现值系数

12、答案: \times

[分析]: 由名义利率与实际利率的换算公式: $i = (1+r/m)^m - 1$ 可知, 当利息在一年内要复利几次时, 实际利率比名义利率要高。

13. 答案: \times

[分析]: 通常情况下, 资金的时间价值被认为是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。

[举一反三]: (判断题) 如果没有通货膨胀, 国库券的利率可以用来表现时间价值。

答案: \checkmark

(四) 计算题

1、答案: 根据题意, 已知 $P=42\ 000$, $A=6\ 000$, $n=10$, 则:

$$P/A = 42\ 000 / 6\ 000 = 7 = a$$

即 $a=7=(P/A, i, 10)$

查 $n=10$ 的 1 元年金现值系数表。在 $n=10$ 一列上找不到恰好为 a 的系数值，于是到期临界值，分别为：

$$\beta_1=7.0236 > 7 \quad \beta_2=6.7101 < 7$$

同时找出临界利率，分别为：

$$i_1=7\% \quad i_2=8\%$$

则：

$$\begin{aligned} i &= i_1 + \frac{b_1 - a}{b_1 - b_2} \bullet (i_2 - i_1) \\ &= 7\% + \frac{7.0236 - 7}{7.0236 - 6.7101} \times (8\% - 7\%) \\ &= 7\% + 0.075\% = 7.075\% < 8\% \end{aligned}$$

可见此人的计划借款利率低于预期最低利率，不能按原计划借到款项。

2、答案：(1)计算三家公司的收益期望值：

$$\bar{E}_{\text{甲}} = 0.3 \times 40 + 0.5 \times 20 + 0.2 \times 5 = 23(\text{万元})$$

$$\bar{E}_{\text{乙}} = 0.3 \times 50 + 0.5 \times 20 - 0.2 \times 5 = 24(\text{万元})$$

$$\bar{E}_{\text{丙}} = 0.3 \times 80 - 0.5 \times 20 - 0.2 \times 30 = 8(\text{万元})$$

(2)计算各公司收益期望值的标准离差：

$$s_{\text{甲}} = \sqrt{(40-23)^2 \times 0.3 + (20-23)^2 \times 0.5 + (5-23)^2 \times 0.2} = 12.49(\text{万元})$$

$$s_{\text{乙}} = \sqrt{(50-24)^2 \times 0.3 + (20-24)^2 \times 0.5 + (-5-24)^2 \times 0.2} = 19.47(\text{万元})$$

$$s_{\text{丙}} = \sqrt{(80-8)^2 \times 0.3 + (-20-8)^2 \times 0.5 + (-30-8)^2 \times 0.2} = 47.29(\text{万元})$$

(3)计算各公司收益期望值的标准离差率：

$$q_{\text{甲}} = \frac{12.49}{23} = 0.54$$

$$q_{\text{乙}} = \frac{19.47}{24} = 0.81$$

$$q_{\text{丙}} = \frac{47.29}{8} = 5.91$$

通过上述计算可知，作为稳健型的决策者，应选择甲公司进行投资。

3、答案：(1) $14000 \times (P/A, 3\%, 10) = 119422.80(\text{元}) < 125000 \text{ 元}$

故以租为好

(2) 甲租赁公司原始投资为 $125000 + 6448 = 131448(\text{元})$

$12000 \times [(P/A, 3\%, n-1) + 1] = 131448(\text{元})$

$$\therefore (P/A, 3\%, n-1) = 9.954$$

查表得 $n-1=12$ 期， $n=13$ 期，

则甲应至少出租 7 年。

4、答案：(1) $P=20 \times [(P/A, 10\%, 9) + 1]$

$$= 20 \times (5.7590 + 1)$$

$$= 135.18(\text{万元})$$

$$\begin{aligned}
 (2) P &= 25 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4) \\
 &= 25 \times 6.1446 \times 0.683 \\
 &= 104.92 \text{ (万元)}
 \end{aligned}$$

该公司应选择第二方案。

5、某企业有 A、B 两个投资项目，计划投资额均为 1000 万元，其收益（净现值）的概率分布如下表：

单位：万元			
市场状况	概率	A 项目净现值	B 项目净现值
好	0.2	200	300
一般	0.6	100	100
差	0.2	50	-50

要求：(1) 分别计算 A、B 两个项目净现值的期望值。

(2) 分别计算 A、B 两个项目期望值的标准离差。

(3) 判断 A、B 两个投资项目的优劣。

答案：I. (1) 计算两个项目净现值的期望值

A. 项目： $200 \times 0.2 + 100 \times 0.6 + 50 \times 0.2 = 110$ (万元) (1 分)

B. 项目： $300 \times 0.2 + 100 \times 0.6 + (-50) \times 0.2 = 110$ (万元) (1 分)

(2) 计算两个项目期望值的标准离差

A 项目：

$$s = \sqrt{(200 - 110)^2 \times 0.2 + (100 - 110)^2 \times 0.6 + (50 - 110)^2 \times 0.2} = 48.99 \text{ (1 分)}$$

B 项目：

$$s = \sqrt{(300 - 110)^2 \times 0.2 + (100 - 110)^2 \times 0.6 + (-50 - 110)^2 \times 0.2} = 111.36 \text{ (元)}$$

(3) 判断 A、B 两

个投资项目的优劣

由于 A、B 两个项目投资额相同，期望收益（净现值）亦相同，而 A 项目风险相对较小（其标准离差小于 B 项目），故 A 项目优于 B 项目。(1 分)

评分说明：未说明理由，而直接判断 A 项目优于 B 项目，得满分；只说明 A 项目风险小于 B 项目，不得分。

第三章 资金筹集管理

(一) 单项选择题

1、答案：D

[分析]按资金的来源渠道不同，可把企业筹集的资金分为所有者权益和负债两大类。

2、答案：C

[分析]杠杆租赁要涉及承租人、出租人和资金出借者三方当事人。就出租人而言，出租人只出购买资产所需的部分资金，作为自己的投资，另外以该资产作为担保向资金出借人借入其余资金。因此，它既是出租人又是借款人，同时拥有该资产的所有权。

3、答案：B

[分析]按有无抵押担保分，可将债券分为信用债券、抵押债券和担保债券。信用债券又称为无抵押担保债券。

4、答案：B

[分析]可转换债券是指在一定时期内，可以按规定的价格或一定比例，由持有人自由地转换为普通股的债券。

5、答案: A

[分析]融资租赁有三种形式：售后租回、直接租赁和杠杆租赁。

6、答案: C

[分析]: 我国《公司法》规定，发行公司债券，必须符合下列条件：股份有限公司的净资产额不低于 3000 万元，有限责任公司的净资产额不低于 6000 万元；累计债券总额不超过不超过公司净资产的 40%；最近 3 年平均可分配利润足以支付公司债券 1 年的利息；筹集资金投向符合国家产业政策；债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；国务院规定的其他条件。

7、答案: D

[分析]: 企业丧失现金折扣的机会成本= $CD / (1-CD) \times 360 / N \times 100\% = 2\% / (1-2\%) \times 360 / (30-10) \times 100\% = 36.73\%$ 。

8、答案: B

[分析]: 股份有限公司增资申请发行股票，必须具备下列条件：前一次发行的股份已募足，并间隔 1 年以上；公司在最近 3 年内连续盈利，并可向股东支付股利；公司在最近 3 年内财务会计文件无虚假记载；公司预期利润率可达同期银行存款利率。

9、答案: B

[分析]我国《公司法》规定，股份有限公司申请股票上市公司股本总额不少于人民币 5000 万元。

10、答案: D

[分析]到期一次偿还的债券是最为常见的。

11、答案: B

[分析]补偿性余额贷款实际利率= $名义利率 \div (1 - 补偿性余额比率) \times 100\% = 9\% \div (1 - 10\%) \times 100\% = 10\%$ 。

12、答案: C

[分析]: 能用于预测的比率很多，有存货周转率、应收账款周转率，最常用的是资金与销售额之间的比率，但不包括权益比率。

13、答案: D

[分析]可赎回优先股是指股份公司可以按一定价格收回的优先股票。至于是否收回，在什么时候收回，则由发行股票的公司来决定，所以可赎回优先股对股份公司有利。而累积优先股、可转换优先股、参加优先股则对股东有利。

14、答案: B

[分析]融资租赁的期限一般为资产使用年限的 75%。

15、答案: D

[分析]假设企业需向银行申请贷款 X 万元，则必须满足： $X - X \times 20\% = 800$ 由此可得： $X = 800 \div (1 - 20\%) = 1000$ (万元)

16、答案: D

[分析]融资租赁租金包括设备价款和租息两部分，其中租息又可分为租赁公司的融资成本即设备租赁期间的利息、租赁手续费等。

17、答案: C

[分析]新设立的股份有限公司申请公开发行股票，在采用募集方式下，发起人认购的股份不少于公司拟发行股份总数的 35%。

18、答案: B

[分析]承诺费= $(1000-500) \times 0.4\% = 2$ (万元)。

19、答案: A

[分析]因为贴现贷款实际利率=名义利率 $\div (1 - \text{名义利率})$ ，名义利率大于零，所以贴现贷款实际利率大于名义利率。

20、答案: C

[分析]向银行借款、吸收直接投资、利用商业信用都是企业筹资方式，而不是企业筹资渠道。

21、答案: A

[分析]由债券发行价格公式：

可知，债券的发行价格= $1000 \times (P/F, 12\%/2, 12) + 1000 \times 12\% \times (P/A, 12\%/2, 12)$
 $= 1000 \times 0.4970 + 1000 \times 12\% \times 8.3838 = 1503.1$ (元)

22、答案: C

[分析]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。如为维持营业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。

(二)、多项选择题

1、答案: ABD

[分析]按照资金同产销量之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金。

2、答案: AC

[分析]以股东享受权利和承担义务的大小为标准，可把股票分成普通股票和优先股票。

3、答案: AB

[分析]筹资成本高，筹资限制多是优先股的缺点。

4、答案: BCD

5、答案: ABC

[分析]商业信用是指商品交易中延期付款或延期交货所形成的借贷关系。利用商业信用融资，是一种形式多样、适用范围很广的短期资金筹措方式，其主要形式有：赊购商品、预收货款、商业汇票。

6、答案: AB

[分析]吸收直接投资、发行股票、利用留存收益筹措的资金为权益资金；而向银行借款、利用商业信用、发行公司债券、融资租赁筹措的资金为负债资金。

7、答案: ABCD

[分析]企业在采用吸收投资方式筹集资金时，投资者可以用现金、厂房、机器设备、材料物资、无形资产等作价出资。

8、答案: BCD

[分析]短期资金通常采取利用商业信用和取得银行流动资金借款等方式来筹集；长期资金通常采用吸收直接投资、发行股票、发行公司债券、取得长期借款、融资租赁和内部积累等方式来筹集。

9、答案: BC

[分析]普通股需支付的股息并不固定，故 A 项是错误；对于优先股股东的管理权限是有严格限制的，通常优先股股东在公司的股东大会上没有表决权，故 D 项是错误的。不管是普通股还是优先股都是属于公司股本，都需支付股息且股息从净利润中支付。

10、答案: AD

11、答案: AB

[分析]融资租赁租赁期满后，租赁资产的处置有三种方法可供选择：将设备转让给承租人、由出租人收回、延长租期续租，故 C 项错误；融资租赁在租赁期内，出租人一般不提供维修和保养设备方面的服务，故 D 项错误。

12、答案：ABC

(三)、判断题

1、答案：×

[分析]记名股票的转让、继承都要办理过户手续；而无记名股票的转让、继承无需办理过户手续，只要将股票交给受让人，就可发生转让效力，移交股权。

2、答案：×

[分析]公司向发行人、国家授权投资机构和法人发行的股票，应当为记名股票。

3、答案：√

[分析] 国有企业改组设立股份有限公司申请公开发行股票除了满足股份有限公司申请公开发行股票应当符合的条件外，而应当符合以下四个条件：发行前一年末，净资产在总资产中所占比例不低于 30%，无形资产在净资产中所占比例不高于 20%，但证监会另有规定的除外；近三年连续盈利；国家拥有的股份在公司拟发行股本总额中所占的比例，由国务院或国务院授权的部门规定；必须采取募集方式。

4、答案：×

[分析]一般来说，普通股筹资的成本要大于债务资金，主要是股利要从净利润中支付，而债务资金的利息是在税前扣除，另外，普通股的发行费用也比较高。

5、答案：×

[分析] “2/10, n/30” 是指：若付款方在 10 天内付款，可以享受 2% 的现金折扣；若不享受现金折扣，货款应在 30 天内付清。请参见教材 P96

6、答案：√

[分析]从债券发行价格的计算公式：债券发行价格=票面金额×(1+i2×n)×(P/F,i1,n)可知，在债券面值和票面利率一定的情况下，市场利率越高，按其计算的现值越小，所以债券的发行价格越低。

7、答案：√

[分析]如可转换债券在一定时期内，可以按规定的价格或一定比例，由持有人自由地选择转换为普通股。

8、答案：×

[分析]浮动利率债券是指利息率随基本利率变动而变动的债券；而在企业不盈利时，可暂不支付利息，而到获利时支付累积利息的债券是收益债券。

9、答案：×

[分析]发行公司债券筹集的资金，必须用于审批机关批准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

10、答案：×

[分析]企业用款要符合协议规定的借款用途。

(四) 计算题

1、答案：(1)当市场利率为 6% 时：

$$\begin{aligned} \text{债券发行价格} &= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.747 + 80 \times 4.212 = 1084 \text{ (元)} \end{aligned}$$

(2)当市场利率为 8% 时：

$$\begin{aligned} \text{债券发行价格} &= 1000 \times (P/F, 8\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 8\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.681 + 80 \times 3.993 = 1000 \text{ (元)} \end{aligned}$$

(3)当市场利率为 10%时：

$$\begin{aligned} \text{债券发行价格} &= 1000 \times (P/F, 10\%, 5) + 1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.621 + 80 \times 3.791 = 924 \text{ (元)} \end{aligned}$$

通过计算可以得出结论：

市场利率低于票面利率，溢价发行；

市场利率等于票面利率，等价发行；

市场利率高于票面利率，折价发行。

2、答案：

放弃（第 10 天）折扣的资金成本： $[1\%/(1-1\%)] \times [360/(30-10)] = 36.7\%$

放弃（第 20 天）折扣的资金成本： $=[1\%/(1-1\%)] \times [360/(30-20)] = 36.4\%$

(1)放弃现金折扣的成本率，是利用现金折扣的收益率，应选择大于贷款利率且利用现金折扣收益率较高的付款期。所以应在第 10 天付款。

(2)因为短期投资收益率 40% 比放弃折扣的代价高，所以应选择放弃现金折扣，在第 30 天付款。

3、答案：每年应支付的租金为：

$$A = P / (P/A, i, n) = 20000 \div (P/A, 15\%, 5) = 20000 \div 3.352 = 5966.59$$

(五)、综合题

答案：(1)采用高低点法预测 2001 年的资金占用量

$$\textcircled{1} b = (700-630) \div (9.0-7.0) = 35 \text{ (元/件)}$$

\textcircled{2} 由 $Y = a + bx$ 代入 1998 年数据，求得：

$$a = y - bx = 630 - 35 \times 7.0 = 385 \text{ (万元)}$$

建立预测资金需要量的数学模型：

$$y = 3850000 + 35x$$

\textcircled{3} 预测 2001 年产量为 86000 件时的资金占用量为：

$$3850000 + 35 \times 86000 = 6860000 \text{ (元)}$$

(2)采用回归分析法预测 2001 年的资金占用量：

\textcircled{1} 根据资料计算整理出下列计算表中数据。

年度	产量(X)万件	资金占用(Y)万元	XY	X ²
1996	8.0	650	5200	64
1997	7.5	640	4800	56.25
1998	7.0	630	4410	49
1999	8.5	680	5780	72.25
2000	9.0	700	6300	81
合计 (n=5)	$\sum X = 40$	$\sum Y = 3300$	$\sum XY = 26490$	$\sum X^2 = 322.5$

\textcircled{2} 将表中数据代入下列联立方程式：

$$\sum Y = na + b \sum X$$

$$\sum XY = a \sum X + b \sum X^2$$

即： $3300 = 5a + 40b$

$$26490 = 40a + 322.5b$$

解得: $b=36$

$a=372$

③预计 2001 年产量为 86000 件时的资金占用量为:

$3720000+36\times86000=6816000$ (元)

(3)两种测算方法的差额

$6860000-6816000=44000$ (元)

其原因是高低点法只考虑了 1998 和 2000 年的情况, 而回归分析法考虑了各年的情况, 一般而言, 回归分析法的测算结果要比高低法精确。

第四章 资金成本和资本结构

(一) 单项选择题

1、答案: B

[分析]债转股的缺点是: 导致经营决策分散, 会影响企业的长期规划和发展; 导致资本成本提高, 企业的资金回购压力增大; 动摇社会信誉观念, 可能导致赖账经济。

2、答案: D

[分析]财务杠杆系数=息税前利润 \div (息税前利润-利息) $=5000 \div (5000-3000) =2.5$

3、答案: A

[分析]税前利润=息税前利润-利息=250-50=200 (万元)

税前资本利润率=税前利润 \div 资本 $\times 100\% =200 \div 1000 \times 100\% =20\%$

4、答案: C

[分析]债券资金成本= $B \cdot i \cdot (1-T) \div [B_0(1-f)]$
 $=1000 \times 12\% \times (1-33\%) \div [1000 \times (1-3\%)]$
 $=8.29\%$

5、答案: C

[分析]因经营杠杆系数=息税前利润变动率 \div 产销业务量变动率= $M \div (M-a)$, 可知提高固定成本总额, 将增大经营杠杆系数, 从而增大企业的经营风险; 产销业务量变动率上升, 经营杠杆系数降低, 从而减小企业的经营风险。

6、答案: B

$$K_p = \frac{D}{P_0(1-f)}$$

[分析]由优先股成本的计算公式:

可知: 优先股成本与优先股年股利成正比关系, 与发行优先股总额成反比关系; 而所得税税率对其计算没有影响, 优先股筹资费率与其成同方向变化。

7、答案: A

[分析]比较资金成本法是指企业在作出筹资决策之前, 先拟定若干个备选方案, 分别计算各方案加权平均的资金成本, 并根据加权平均资金成本的高低来确定资金结构的方法。

8、答案: B

[分析]法人股是指由法人单位拥有的股份。法人股又包括国有法人股和其他法人股。当法人股比重过高时, 市场上可流通股份减少, 股票的需求大于供应, 容易出现股票价格狂升, 从而产生泡沫经济。

9、答案: D

[分析]每每股利润无差异点是指两种筹资方案下, 普通股每股利润相等时的息税前利润。

10、答案: B

[分析]财务杠杆系数=EBIT ÷ (EBIT-I) =20 ÷ (20-120×40%×10%) =1.32

11、答案: A

[分析]经营杠杆系数=息税前利润变动率÷产销业务量变动率, 所以, 销售时增长率=10%÷2=5%

12、答案: C

[分析]对财务杠杆进行计量的最常用指标是财务杠杆系数。

13、答案: D

[分析]优先股成本=1000×20%÷[1000×(1-5%)] =21.05%

14、答案: B

[分析]普通股成本=1000×0.20÷[1000×5×(1-4%)] =4.17%

15、答案: B

[分析]半变动成本通常有一个初始量, 类似于固定成本, 在这个初始量的基础上随产量的增长而增长, 又类似于变动成本。

(二) 多项选择题

1、答案: ABC

[分析]由于 $DCL = \text{每股利润变动率} \div \text{产销业务量变动率} = \text{边际贡献} \div [\text{息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股股利} \div (1 - \text{所得税税率})] = DOL \times DFL$ 可知 ABC 项是正确的。企业复合风险同时受财务杠杆系数和经营杠杆系数二者的影响的, 故复合杠杆系数越大, 经营杠杆系数不一定就大, 即企业经营风险不一定越大。

2、答案: ABCD

3、答案: AB

[分析]资金的边际成本是指资金每增加一个单位而增加的成本。边际资金成本是按加权平均法计算的, 是追加筹资时所使用的加权平均成本。

4、答案: AC

[分析]筹资费用是指企业在筹措资金过程中为获取资金而支付的费用, 如向银行支付的借款手续费, 因发行股票、债券而支付的发行费。而股利和债券利息属于用资费用。

5、答案: AC

[分析]国有股减持是指按照特定方法减少国有股(含国家股和国有法人股)比重, 增加其他股份的比重。

6、答案: AB

[分析]因为优先股和普通股的股利在税后净利润中支付, 不具有减税效应, 故在计算其成本时, 不需要考虑所得税因素。

7、答案: BD

[分析]国家股的优点为: (1).国家股有很强的经济实力, 能够为企业提供巨额的资金来源; (2).国家股一般不轻易转让, 属于十分安定的股份; (3).国家一般会对国有企业提供政策上的支持, 因而, 拥有国家股比较多的企业往往可享受国家政策上的优惠。故 C 错误, BD 正确。由于企业众多, 又千差万别, 加上国有股股东代表积极性不高, 往往不能对企业进行有效监督, 故 A 错误。

8、答案: ABC

[分析]由总成本习性模型: $y=a+bx$ 可知, 其涉及的变量有固定成本 a、单位变动成本 b 和产销量 x。

9、答案: AD

[分析]企业的资金结构决策方法有: EBIT-EPS 分析法、比较资金成本法和因素分析法。其中的因素分析法是定性分析方法。

10、答案: ABC

[分析]财务杠杆是由于债务的存在而导致普通股股权益变动大于息税前利润变动的杠杆效应。财务杠杆系数=息税前利润 \div [息税前利润-利息-优先股股利 \div (1-所得税税率)],故只有企业筹资方式中有固定财务支出的债务和优先股时,才存在财务杠杆作用;企业利用负债资金取得财务杠杆利益时,也增加了破产机会或普通股利润大幅度变动的机会所带来的风险;且财务杠杆系数越大,企业的财务风险也越大;当企业既没有发行优先股,也没有向银行借款时,其财务杠杆系数为1,此时企业没有利用负债性资金来发挥财务杠杆作用。故D是错误的。

(三) 判断题

1、答案: ×

[分析]资金成本包括用资费用和筹资费用两部分,其中用资费用是指企业在生产经营、投资过程中因使用资金而支付的代价,是资金成本的主要内容。

2、答案: √

[分析]从 EBIT-EPS 分析图可知,当预计息税前利润大于每股利润无差异点利润时,采取负债融资对企业有利,这样可降低资金成本。

3、答案: ×

[分析]因为 $DCL=DOL \times DFL=1.5 \times 1.5=2.25$ 。

4、答案: ×

[分析]国有股减持主要采取国有股存量发行的方式,当国家拥有股份的股份有限公司向公共投资者首次发行和增发股票时,均应按融资额的10%出售国有股。

5、答案: √

[分析]在计算投资评价指标净现值指标时,常以资金成本作折现率。

6、答案: ×

[分析]由 $DOL=M \div (M-a)$ 可知,只有在其他因素不变的情况下,企业固定成本越高,则经营杠杆系数越大,经营风险越高。

7、答案: ×

[分析]息税前利润是企业支付利息和交纳所得税之前和利润。计算息税前利润的公式为: $EBIT=px-bx-a$ 故不论利息费用的习性如何,公式中的固定成本和变动成本不应包括利息费用因素。

8、答案: ×

[分析]资金的边际成本需要采用加权平均法计算,其权数应为市场价值权数,不应使用账面价值权数。

9、答案: √

[分析]企业衰退期扩大业务量可能性不大,销售或营业的市场价格下跌,企业应收缩固定资产规模,使固定成本下降,相应经营杠杆系数降低。

10、答案: ×

[分析]可实施债转股的企业主要是:在国民经济发展中起举足轻重作用的,在“七五”、“八五”、“九五”前两年承担国家重点项目的大型、特大型企业,尤其是512户国家重点企业。

(四) 计算题

1、答案:

(1)该筹资方案中,各种资金占全部资金的比重(权数)

债券比重 $=1000 \div 2500=0.4$

优先股比重 $=500 \div 2500=0.2$

普通股比重=1000÷2500=0.4

(2)计算各种资金的个别资金成本

债券成本:

$$\begin{aligned} K_b &= \frac{I(1-T)}{B_0(1-f)} = \frac{Bi(1-T)}{B_0(1-f)} \\ &= 1000 \times 10\% \times (1-33\%) \div [1000 \times (1-2\%)] \\ &= 6.84\% \end{aligned}$$

优先股成本:

$$\begin{aligned} K_p &= \frac{D}{P_0(1-f)} \\ &= 500 \times 7\% \div [500 \times (1-3\%)] \\ &= 7.22\% \end{aligned}$$

普通股成本:

$$\begin{aligned} K_s &= \frac{D_1}{V_0(1-f)} + g \\ &= 1000 \times 10\% \div [1000 \times (1-4\%)] + 4\% \\ &= 14.42\% \end{aligned}$$

(3)该筹资方案的加权平均资金成本

加权平均资金成本=6.84%×0.4+7.22%×0.2+14.42%×0.4=9.95%

2、答案:

(1)把有关数据代入公式:
$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1)(1-T) - D_1}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2)(1-T) - D_2}{N_2}$$

$$\frac{(\overline{EBIT} - 600 \times 12\%) \times (1-30\%) - 0}{100 + 50} = \frac{(\overline{EBIT} - (600 + 750) \times 12\%) \times (1-30\%) - 0}{100}$$

每股利润无差异点:

$$\overline{EBIT} = 342(\text{万元})$$

(2)因为: 预期息税前利润 400 万元>每股利润无差异点的 EBIT

所以, 应选择增发债券筹措资金, 这样预期每股利润较高。

3、

答案:

(1)1998 年利润= (50-30) × 10000-150000=50000 (元)

1999 年利润= (50-30) × 15000-150000=150000 (元)

经营杠杆系数=息税前利润变动率 ÷ 产销业务量变动率

$$\begin{aligned} &= (150000-50000) \div 50000 \div [(15000-10000) \div 10000] \\ &= 4 \end{aligned}$$

或:

$$\begin{aligned} DOL &= \frac{M}{EBIT} \\ &= 10000 \times (50-30) \div [10000 \times (50-30) - 150000] \end{aligned}$$

=4

(2) 销量变动率=息税前利润变动率÷经营杠杆系数

$$=[(180000-150000) \div 150000] \div 4$$

$$=5\%$$

4、答案：

单位边际贡献 $m=p-b=10-6=4$ (元)

边际贡献 $M=m \times x=4 \times 2000=8000$ (元)

5、答案：

该债券成本：

$$\begin{aligned} K_b &= \frac{I(1-T)}{B_0(1-f)} = \frac{Bi(1-T)}{B_0(1-f)} \\ &= 2000 \times 12\% \times (1-33\%) \div [2000 \times 110\% \times (1-3\%)] \times 100\% \\ &= 7.54\% \end{aligned}$$

6、答案：

计算企业财务杠杆系数：

$$\begin{aligned} DFL &= EBIT / (EBIT - I) \\ &= 300 \div (300 - 2000 \times 50\% \times 10\%) \\ &= 1.5 \end{aligned}$$

第七章 项目投资管理

(一) 单项选择题

1、答案：B

[分析] 固定资产更新改造项目投资的现金流出量的内容包括购置新固定资产的投资、因使用新固定资产而增加的经营成本（节约的经营成本用负值表示）、因使用新固定资产而增加的流动资金投资（节约的流动资金用负值表示）、增加的各项税款。

2、答案：A

[分析] 项目计算期是指投资项目从投资建设开始到最终清理结束整个过程的全部时间。完整的项目计算期包括建设期和生产经营期，建设期的第一年初称为建设起点，项目计算期的最后一年末称为终结点。

3、答案：B

[分析] 若净现值大于零，则投产后按行业基准收益率或设定折现率折算的各年净现金流量的现值大于原始投资的现值，而获利指数是其两者之比，当分子大于分母时，获利指数大于1。

4、答案：B

[分析] 获利指数 (PI) = 1 + 净现值率 (NPVR) = 1 + 15% = 1.15

5、答案：A

[分析] 静态指标即非折现评价指标，是指在计算过程中不考虑资金时间价值因素的指标，包括投资利润率和静态投资回收期。而净现值率、现值指数和内部报酬率是折现评价指标即动态指标。

6、答案：B

[分析] 单纯固定资产投资项目是指只涉及到固定资产投资而不涉及其他长期投资和流动资金投资的项目。它的现金流出量的内容包括固定资产投资、新增经营成本、增加的各项税款。

7、答案：B

8、答案：D

[分析]：按照回收期的定义，包括建设期的投资回收期 PP 满足以下关系，即： $\sum NCF_t = 0$ 这表明在财务现金流量表的“累计净现金流量”一栏中，包括建设期的投资回收期 PP 恰好是累计净现金流量为零的年限。

9、答案：D

[分析]为了便于确定现金流量的具体内容,特作以下假设:投资项目类型的假设、财务可行性分析假设、全投资假设、建设期投入全部资金假设、经营期和折旧年限一致假设、时点指标假设、确定性假设。

10、答案:D

(二)多项选择题

1、答案: AD

[分析]固定资产投资与固定资产原值的数量关系为:固定资产原值=固定资产投资+资本化利息。

2、答案: AB

[分析]投资决策评价指标按重要性可分为主要指标、次要指标和辅助指标。净现值、内部收益率等为主要指标;静态投资回收期为次要指标;投资利润率率为辅助指标。

3、答案: BC

[分析]静态投资回收期能够直观地反映原始总投资的返本期限,但它没有考虑资金时间价值因素,又不考虑回收期满后继续发生的现金流量的变化情况。

4、答案: ABD

[分析]完整工业投资项目的现金流入主要包括:营业收入、回收固定资产余值、回收流动资金、其他现金流入量。

5、答案: BC

[分析]投资回收期=原始投资额÷投产后前若干年每年相等的现金净流量

$$=100000 \div [(48000-13000) \times (1-33\%)] + 100000 \div 5 \times 33\%$$

$$=3.33 \text{ (年)}$$

投资利润率=年平均利润额÷投资总额

$$= (48000-13000-100000 \div 5) \times (1-33\%) \div 100000$$

$$=10.05\%$$

6、答案: ABD

[分析]净现值是指在项目计算期内,按行业基准收益率或其他设定折现率计算的各年净现金流量现值的代数和。在原始投资均于建设期投入、经营期内不再追加投资时,亦可表述为项目投产后各年报酬的现值与投资现值合计之间的差额;净现值等于零时的贴现率是内部报酬率;净现值大于或等于零时,说明该投资方案可行,若投资方案的净现值小于零,该方案为不可行方案。当净现值大于零时,获利指数大于1。

7、答案: AD

[分析]利用获利指数进行投资项目决策的标准是:如果投资方案的获利指数大于或等于1,该方案为可行方案;如果投资方案的获利指数小于1,该方案为不可行方案;如果几个方案的获利指数均大于1,那么获利指数越大,投资方案越好。

8、答案: ACD

[分析]静态投资回收期法没有考虑资金的时间价值,是个非折现的绝对量反指标,所以它属于非贴现的现金流量法。

(三)判断题

1、答案: √

[分析]若所得税为经营期现金流出量项目,则计算经营净现金流量的利润是指净利润;若经营期现金流出项目中不包括所得税因素,则计算经营净现金流量的利润是指营业利润。

2、答案: √

[分析]因为两种方案的净现值均大于零,所以净现值较大的方案为较优方案。

3、答案: ×

[分析]:投资利润率的决策标准是:投资项目的投资利润率越高越好,低于无风险投资利润的方案为不可行方案。

4、答案: √

[分析]全投资假设是指假设在确定项目的现金流量时，只考虑全部投资的运动情况，而不具体区分自有资金和借入资金等具体形式的现金流量，即使实际存在借入资金也将其作为自有资金对待，所以在全投资假设条件下，经营期计入财务费用的利息费用不属于现金流出量的内容；但在计算固定资产原值时：固定资产原值=固定资产投资+资本化利息即必须考虑建设期资本化利息。

5、答案：×

[分析]一次投入方式是指投资行为集中一次发生在项目计算期第一个年度的年初或年末；如果投资行为涉及两个或两个以上年度，或虽然只涉及一个年度但同时在该年的年初和年末发生，则属于分次投入方式。

6、答案：×

[分析]净现值是主要指标，而投资利润率即投资报酬率为辅助指标。

7、答案：√

[分析]在资金总量不受限制的情况下，可按每一项目的净现值 NPV 大小排队，确定优先考虑的项目顺序。

8、答案：√

[分析]因为现值指数即获利指数，是指投资后按行业基准收益率或设定折现率的各年净现金流量的现值合计与原始投资的现值合计之比。当净现值大于零时，其分子大于分母，故现值指数大于 1。

(四) 计算题

1、答案：

$$\begin{aligned}(1) \text{年折旧额} &= (200+40-20) \div 5 \\ &= 44 \text{ (万元)}\end{aligned}$$

各年的现金流量分别为：

$$NCF_{(0\sim 1)} = -100 \text{ 万元}$$

$$NCF_{(2)} = 0$$

$$\begin{aligned}NCF_{(3\sim 6)} &= (110-25-44-30) \times (1-33\%) + 44+30 \\ &= 81.37 \text{ (万元)}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}NCF_{(7)} &= (110-25-44-30) \times (1-33\%) + 44+30+20 \\ &= 81.37+20 \\ &= 101.37 \text{ (万元)}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{净现值 } NPV &= -100 + (-100) \times (P/F, 10\%, 1) + 81.37 \times [(P/A, 10\%, 6) - (P/A, 10\%, 2)] + 101.37 \times (P/F, 10\%, 7) \\ &= -100 + (-100) \times 0.9091 + 81.37 \times (4.3553 - 1.7355) + 101.37 \times 0.5132 \\ &= 74.29\end{aligned}$$

$$\text{净现值率 } NPVR = 74.29 \div [100 + 100 \times (P/F, 10\%, 1)]$$

$$= 39\%$$

$$\text{现值指数} = 1 + \text{净现值率}$$

$$= 1.39$$

(2)因该项目净现值 NPV 大于零，净现值率 NPVR 大于零，获利指数（现值指数）大于 1，所以该项目是可行的。

(2)计算净现值

2、答案：

(1)净现值法

每年的现金净流量=净利+折旧

$$\begin{aligned}&= 12000 + (100000 - 4000) / 6 \\ &= 28000 \text{ (元)}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{每年现金流量的现值} &= 28000 \times (P/A, 14\%, 6) \\ &= 28000 \times 3.889 \\ &= 108892 \text{ (元)}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{设备残值的现值} &= 4000 \times (P/F, 14\%, 6) \\ &= 4000 \times 0.456 \\ &= 1824 \text{ (元)}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{该投资的净现值} &= \text{未来报酬的总现值} - \text{原始投资额} \\ &= (108892 + 1824) - 120000 \\ &= -9284 \text{ (元)}\end{aligned}$$

由于该方案的净现值是负数，所以该方案是不可行的。

3、答案：

(1)计算 A 方案的下列指标：

①项目计算期=建设期+生产经营期

$$\begin{aligned}&= 2 + 10 \\ &= 12 \text{ (年)}\end{aligned}$$

②固定资产原值=500 (万元)

③固定资产年折旧= $(500 - 40) \div 10 = 46$ (万元)

④无形资产投资额=650-500-100=50 (万元)

⑤无形资产摊销额=50 \div 10=5 (万元)

⑥经营期每年总成本=129+46+5

$$= 180 \text{ (万元)}$$

⑦经营期每年营业净利润=380-180

$$= 200 \text{ (万元)}$$

⑧经营期每年净利润=200 \times (1-33%)

$$= 134 \text{ (万元)}$$

(2)计算 A 方案的净现金流量指标：

①计算期期末回收额=40+100=140 (万元)

②终结点净现金流量=185+140=325 (万元)

③建设期各年的净现金流量：

$$NCF_0 = -550$$

$$NCF_1 = 0$$

$$NCF_2 = -100$$

④投产后 1~10 年每年的经营净现金流量：

$$NCF_{3-11} = 134 + 46 + 5 = 185$$

$$NCF_{12} = 134 + 46 + 5 + 140 = 325$$

(3) $NPV_{(A)} = 185 \times (P/A, 14\%, 10) \times (P/F, 14\%, 2) + 140 \times (P/F, 14\%, 12) - 100 \times (P/F, 14\%, 2)$

-550

$$= 185 \times 5.2161 \times 0.7695 + 140 \times 0.2076 - 100 \times 0.7695 - 550$$

$$= 742.55 + 29.06 - 76.95 - 550$$

$$= 144.66 \text{ (万元)}$$

由于 A 方案的净现值大于零，所以该方案是可行的。

(4) $NPV_{(B)} = 161.04 \times (P/A, 14\%, 10) - 700$

$$= 161.04 \times 5.2161 - 700$$

$$= 140 \text{ (万元)}$$

由于 B 方案的净现值大于零，故该方案可行。

第六章 营运资金管理

（一）单项选择题

1、答案：C

[分析]经济进货批量是指能够使一定时期的相关总成本达到最低点的进货数量。决定存货经济进货批量的成本因素主要包括变动性进货费用、变动性储存成本以及允许缺货时的缺货成本，即经济批量是指一定时期进货成本、储存成本、短缺成本之和最低的采购批量，故C项不正确。

2、答案：B

[分析]

$$\begin{aligned}\text{年度最佳进货批次}(N) &= A/Q = \sqrt{AC/2B} \\ &= [2400 \times 12 \div (2 \times 400)]^{1/2} \\ &= 6 \text{ (次)}\end{aligned}$$

其中：Q 为经济进货批量；A 为某种存货年度计划进货总量；B 为平均每次进货费用；C 为单位存货年度单位储存成本。

3、答案：B

[分析]客户资信程度的高低通常决定于五个方面，即客户的信用品质、偿付能力、资本、抵押品、经济状况等，简称“5C”系统。

4、答案：B

[分析]信用政策即应收账款的管理政策，是指企业对应收账款投资进行规划与控制而确立的基本原则与行为规范，包括信用标准、信用条件、收账政策三部分内容。

5、答案：D

[分析]坏账损失属于应收账款的坏账成本。

6、答案：C

[分析]运用成本分析模式确定现金最佳持有量，只考虑因持有一定量的现金而产生的机会成本及短缺成本，而不予考虑管理费用和转换成本。因此，在这种模式下，最佳现金持有量，就是持有现金而产生的机会成本与短缺成本之和最小时的现金持有量。

7、答案：D

[分析]企业现金管理的目的是首先保证日常生产经营业务的现金需求，其次才是使这些现金获得最大的收益，即在现金的收益性和流动性之间进行合理选择。

8、答案：B

[分析]对于已经发生的应收账款，企业还应进一步强化日常管理工作，采取有力措施进行分析、控制，及时发现问题，提前采取对策，这些措施主要包括应收账款追踪分析、应收账款账龄分析、应收账款收现率分析和建立应收账款坏账准备制度。

9、答案：D

[分析]平均收账天数=10×40%+30×60%=22（天）

10、答案：C

[分析]持有现金的机会成本属于变动成本，它与现金持有量成正比例关系。

11、答案：D

[分析] 第 15 天付款可享受 2% 的现金折扣，所以实际支付的货款为：

10000×98%=9800（元）

（二）多项选择题

1、答案：BCD

[分析]由存货基本经济进货批量的计算公式：

可知。 经济进货批量(Q) = $\sqrt{2AB/C}$

2、答案：BCD

[分析]企业为了应付紧急情况所持有的现金余额主要取决于三个方面：企业愿意承担风险的程度；企业临时举债能力的强弱；企业对现金流量预测的可靠程度。

3、答案：ABCD

[分析]运用存货模式确定最佳现金持有量时，是以下列假设为前提的：①企业所需要的现金可通过证券变现取得，且证券变现的不确定性很小；②企业预算期内现金需要总量可以预测；③现金的支出过程比较稳定、波动较小，而且每当现金余额降至零时，均可通过部分证券变现得以补足；④证券的利率或报酬率以及每次固定性交易费用可以获悉。

4、答案：ABD

[分析]一般而言，企业加强收账管理，及早收回货款，可以减少坏账损失，减少应收账款上的资金占用，但会增加收账费用。因此，制定收账政策就是要在增加收账费用与减少坏账损失、减少应收账款机会成本之间进行权衡。

5、答案：ABCD

[分析]因为促进销售，从而增强企业的市场竞争力；减少存货，从而可以节约存货的支出。

6、答案：AC

[分析]存货ABC分类的标准有两个：一个是金额标准，二是品种数量标准。

7、答案：BCD

[分析]与长期负债融资相比，流动负债融资的特点有：速度快；弹性高；成本低；风险大。

8、答案：AC

[分析]因为管理费用具有固定成本的性质，它在一定范围内与现金持有量的多少关系不大，是决策无关成本。故BD错误。

9、答案：ABCD

[分析]缺货成本是因存货不足而给企业造成的损失，包括由于材料供应中断造成的停工损失、成品供应中断导致延误发货的信誉损失及丧失销售机会的损失等。

10、答案：BCD

[分析]信用期限是指企业允许客户从购货到支付货款的时间间隔。延长信用期限，可以在一定程度上扩大销售量，从而增加毛利，故C项叙述不正确；但不适当延长信用期限，会给企业带来不良后果，一是使平均收账期延长，引起应收账款的机会成本增加，二是引起坏账损失和收账费用的增加，故BD项叙述不正确。

(三) 判断题

1、答案：×

[分析]制定收账政策就是要在增加收账费用与减少坏账损失、减少应收账款机会成本之间进行权衡，若前者小于后者，则说明制定的收账政策是可取的；若前者大于后者，则是不可取的。

2、答案：√

[分析]延长信用期限，可以在一定程度上扩大销售量，即增加企业的营业额；缩短信用期间，可以减少坏账损失和收账费用，因此需认真研究适当的信用期间。

3、答案：×

[分析]由保本储存天数 = (毛利-固定储存费-销售税金及附加) / 每日变动储存费。可知，

其他条件不变的情况下，保本储存天数与目标利润无关。即其他条件不变的情况下，目标利润越高，存货保本储存天数不变。

4、答案：×

[分析] 保利储存天数=（毛利-固定储存费-销售税金及附加-目标利润）/每日变动储存费，可知保利储存天数同目标利润负相关。

5、答案：√

6、答案：×

[分析]因为现金持有量过多，它所提供的流动性边际效益便会随之下降，进而导致企业的收益水平降低。

7、答案：√

8、答案：√

[分析]现金的浮游量是指企业账户上现金余额与银行账户上所示的存款余额之间的差额。

9、答案：√

（四）计算题

1、答案：

(1)最佳期现金持有量

$$\begin{aligned} Q &= \sqrt{2TF/K} \\ (2) &= \sqrt{2 \times 500000 \times 300 \div 0.12} \\ (3) &= \frac{\text{最低现金管理相关总成本}(TC)}{\text{年度证券变现次数} = T/F} \\ &= \sqrt{2 \times 500000 \times 300 \times 0.12} \\ &= 6000(\text{元}) \\ &= 500000 / 50000 \\ &= 10(\text{次}) \end{aligned}$$

2、答案：

(1)第一种折扣政策下的平均收账天数=10×50%+30×50%=20(天)

应收账款的机会成本=平均每日赊销额×平均收账天数×变动成本率

$$\begin{aligned} &= 200000 \div 360 \times 20 \times 0.6 \times 20\% \\ &= 1333.33(\text{元}) \end{aligned}$$

现金折扣=200000×50%×2.5%=2500(元)

坏账损失=200000×50%×2%=2000(元)

该折扣政策下的总成本=1333.33+2500+2000=5833.33(元)

(2)第二种折扣政策下的平均收账天数=20×50%+30×50%=25(天)

应收账款的机会成本=200000÷360×25×0.6×20%

$$= 1666.67(\text{元})$$

现金折扣=200000×50%×1.5%=1500(元)

坏账损失=200000×50%×2%=2000(元)

该折扣政策下总成本=1666.67+1500+2000=5166.67(元)

所以应选择第二种折扣政策。

3、答案：

(1)乙材料的经济进货批量= $(2 \times 72000 \times 40 \div 4)^{1/2} = 1200$ (千克)

(2)经济进货批量下的相关总成本= $(2 \times 72000 \times 40 \times 4)^{1/2} = 4800$ (千克)

(3)经济进货批量下的平均占用资金= $200 \times 1200 \div 2 = 120000$ (元)

(4) 年度最佳进货批次= $72000 \div 1200 = 60$ (次)

[分析] 经济进货批量是指能够使一定时期存货的相关总成本达到最低点的进货数量。当相关进货费用与相关储存成本相等时,存货相关总成本最低,此量的进货批量就是经济进货批量。其计算公式为:

$$\text{经济进货批量}(Q) = \sqrt{2AB/C}$$

$$\text{经济进货批量的存货相关总成本}(T_c) = \sqrt{2ABC}$$

其 ~~经济进货批量的存货相关总成本~~ $A/Q \times P \times 2B = P \sqrt{AB/2C}$ 中: Q 为经济进货批量; A 为某种存货年度计划进货总量; B 为平均每次进货费用; C 为单位存货年度单位储存成本; P 为进货单价。

第八章 证券投资管理

(一) 单项选择题

1、答案: D

[分析]考虑到股份有限公司为维护其股票市价和信誉,以避免股票市价大幅度波动,用盈余公积金抵补亏损,经股东大会特别决议,还可按照不超过股票面值 6%的比率用盈余公积金支付股利,不过留存的法定盈余公积金不得低于注册资本的 25%。

2、答案: C

[分析]固定股利比例政策的不足之处在于,由于股利波动容易使外界产生公司经营不稳定的印象,不利于股票价格的稳定与上涨。

3、答案: A

[分析]正常股利加额外股利政策具有较大的灵活性,在企业的净利润与现金流量不够稳定时,采用这种股利政策对企业和股东都是有利的。

4、答案: C

[分析]法定公积金按照净利润扣除弥补以前年度亏损后的 10%提取,法定公积金达到注册资本的 50%时,可不再提取。

5、答案: C

[分析]企业发生的年度经营亏损,依法用以后年度实现的利润弥补;连续 5 年不足弥补的,用税后利润弥补,或者经企业董事会或经理办公会审议后,依次用企业盈余公积、资本公积弥补。

6、答案: C

[分析]通常在除息日之前进行交易的股票,其价格高于在除息日之后进行交易的股票价格,其原因就在于除息日前股票的价格包含应得的股利收入在内。

7、答案: D

[分析]用盈余公积金抵补亏损,经股东大会特别决议,可按照不超过股票面值 6%的比率用盈余公积金支付股利,不过留存的法定盈余公积金不得低于注册资本的 25%。

8、答案: A

[分析]资本积累约束要求企业在分配收益时,必须按一定的比例和基数提取各种公积金。

9、答案: C

[分析]固定股利比例政策是要求公司每年按固定比例从净利润中支付股利。每年的股利随着公司收益的变动而变动,保持股利与利润间的一定比例关系,体现风险投资与风险收益的对等。

10、答案: B

[分析] 固定股利政策的优点:有利于公司树立良好的形象,有利于稳定公司股票价格,从而增强投资者对公司的信心;稳定的股利有利于投资者安排收入与支出,特别是那些对股利有较强依赖性的股东更是如此。其缺点:股利支付与公司盈利能力相脱节,当盈利较低时仍要支付较高的股利,容易引起公司资金短缺,导致财务状况恶化。

11、答案: D

(二) 多项选择题

1、答案: ABC

[分析]利润分配的顺序依次是:弥补有前年度亏损、提取法定公积金、提取法定公益金、提取任意公积金、向投资者分配利润和股利。故 ABC 为正确答案。

2、答案: AD

3、答案: BD

[分析] 正常股利加额外股利政策是指企业每年按一固定的数额向股东支付正常股利,当企业年景好、盈利有较大幅度增加时,再根据实际需要,向股东临时发放一些额外股利。它具有较大的灵活性,可给企业较大的弹性且使依靠股利度日的股东有比较稳定的收入,从而吸引这部分股东。

4、答案: AB

[分析]资本保全约束要求企业发放的股利或投资分红不得来源于原始投资(或股本),而只能来源于企业当期利润或留存收益。

5、答案: ABC

[分析] 股票股利是一种比较特殊的股利,它不会引起公司资产的流出或负债的增加,而只涉及股东权益内部结构的调整,即在减少未分配利润项目金额的同时,增加公司股本额,同时还可能引起资本公积的增减变化,但它们之间是此消彼长,股东权益总额并不改变,故 D 项错误。

6、答案: AB

[分析] 净利润分配政策在一定程度上决定企业的对外再筹资的能力和企业市场价值的大小。

7、答案: ABCD

[分析] 《企业国有资本与财务管理暂行办法》中的“国有资本收益的管理”主要明确了国有资本收益的构成、利润分配制度、亏损弥补规定、资产损失的处置以及产权转让和清算收益的处理等内容。

8、答案: BD

[分析]固定股利政策和正常股利加额外股利政策是被企业普遍采用,并为广大投资者所认可的两种基本政策。

9、答案: ACD

[分析]其中 B 项是采用剩余政策的理由。

10、答案: ABCD

(三) 判断题

1、答案: ×

[分析]股利支付日是指向股东发放股利的日期。而董事会宣布发放股利的日期是股利宣告日。

2、答案: ×

[分析] 采用现金股利形式的企业必须具备两个条件:一是企业要有足够的现金,二是企业要有足够的未指明用途的留存收益(未分配利润)。

3、答案: √

4、答案: ×

[分析]发放股票股利会因普通股数的增加而引起每股利润的下降,每股市价有可能因此而下跌。但发放股票股利后股东所持股份比例并未改变,因此每位股东所持股票的市场价值总额仍能保持不变。

5、答案: ×

[分析]一般企业当年无利润时不得向投资者分配利润,但考虑到股份有限公司为维护其股票市价和信誉,以避免股票市价大幅度波动,在公司当年无利润但用公积金弥补其亏损后,经股东大会特别决议,可按照不超过股票面值6%的比率用公积金向股东分配股利。

6、答案: ×

[分析]在固定股利比例政策下,由于股利波动容易使外界产生公司经营不稳定的印象,不利于股票价格的稳定与上涨。

7、答案: √

[分析]处于成长中企业多采取少分多留政策,而陷于经营收缩的企业多采取多分少留政策。

8、答案: ×

[分析]广义的收益分配是指对企业收入和利润进行分派的过程,狭义的收益分配则指对企业利润的分配。

第十章 财务预算

(一) 单项选择题

1、答案: A

[分析]利用公式法编制弹性预算时,通过确定 $y_i = a_i + b_i x_i$ 公式中的a和b来进行编制即在成本性态分析的基础上,将成本分为固定成本和变动成本的预算编制方法。

2、答案: C

[分析]弹性预算的业务量范围是指弹性预算所适用的业务量区间。业务量的范围的选择应根据企业的具体情况而定。一般来说,可定在正常生产能力的70%~110%之间,或以历史上最高业务量或最低业务量为其上下限。

3、答案: B

[分析]该材料第四季度的采购量=该材料当季耗用量+该材料第四季度期末存量-该材料第四季度期初存量=2120+350-456=2014(千克)

第四季度该材料采购成本=该材料单价×该材料第四季度的采购量=10×2014=20140(元)

该企业预计资产负债表年末“应付账款”项目为 $20140 \times 50\% = 10070$ (元)

4、答案: B

[分析]直接材料预算是直接材料消耗及采购预算的简称。这种预算的主要编制依据是生产预算、材料单耗和材料采购单价等资料。

5、答案: A

[分析]财务预算是一系列专门反映企业未来一定预算期内预计财务状况和经营成果,以及现金收支等价值指标的各种预算的总称,具体包括现金预算、预计利润表、预计资产负债表和预计现金流量表等内容,而销售预算属于日常业务预算,而不属于财务预算。

6、答案: C

[分析]财务预算作为全面预算体系中的最后环节,可以从价值方面总括地反映经营期决策预算与业务预算的结果,亦称总预算。

7、答案: C

[分析]编制生产预算的主要依据是预算期各种产品的预计销售量及存货量资料。其计算公式为：预计生产量=预计销售量+预计期末存货量-预计期初存货量，它是仅以数量形式反映的。

8、答案：A

[分析]销售预算是指在销售预测的基础上，根据企业年度目标利润确定的预计销售量、销售单价和销售收入等参数编制的，用于规划预算销售活动的一种业务预算。它是编制全面预算的出发点，也是日常业务预算的基础。

9、答案：D

[分析]预计财务报表即预计利润表和预计资产负债表，其中预计利润表是全面综合地表现预算期内经营成果的；预计资产负债表是反映预算期末财务状况的。

10、答案：B

[分析]特种决策预算包括短期决策预算和长期决策预算两类，前者往往被纳入业务预算体系，如零部件取得方式决策方案一旦确定，就要相应调整材料采购或生产成本预算。

（二）多项选择题

1、答案：ABD

[分析]全面预算是所有以货币及其他数量形式反映的有关企业未来一段期间内全部经营活动各项目标的行动计划与相应措施的数量说明。具体包括特种决策预算、日常业务预算和财务预算三大类内容。

2、答案：ABCD

[分析]产品成本预算是反映预算期内各种产品生产成本水平的一种业务预算。这种预算是生产预算、直接材料消耗及采购预算、直接人工预算和制造费用预算的基础上编制的。

3、答案：ABC

[分析]定期预算的惟一优点是能够使预算期间与会计年度相配合，便于考核和评价预算的执行结果，故D错误。

4、答案：BCD

[分析]百分比法是弹性利润预算的编制方法。

5、答案：ABCD

[分析]编制弹性预算所依据的业务量可以产产量、销售量、直接人工工时、机器工时、材料消耗量和直接人工工资等。

6、答案：BCD

[分析]假定企业现有的每项业务活动都是企业不断发展必须的是增时预算的假定之一；而零基预算是指在编制成本费用预算时，不考虑以往会计期间所发生的费用项目或费用数额，而是以所有的预算支出均为零为出发点，一切从实际需要与可能出发，逐项审议预算期内各项费用的内容及开支标准是否合理，在综合平衡的基础上编制费用预算的一种方法。其编制程序为①动员和讨论；②划分不可避免项目和可避免项目；③划分不可延缓项目和可延缓项目。

7、答案：ACD

[分析]增量预算是指以基期成本费用水平的基础，结合预期业务量水平及有关降低成本的措施，通过调整有关原有费用项目而编制预算的方法。其源于三项假定即现有的业务活动是企业必需的、原有的各项开支都是合理的、增加费用预算是值得的。

8、答案：ABC

[分析]预算工作量较大是采用滚动预算的方法编制预算的惟一缺点。

（三）判断题

1、答案：√

2、答案：×

[分析]销售预算是编制全面预算的起点。

3、答案：×

[分析]弹性预算从理论上讲适用于编制全面预算中所有与业务量有关的各种预算，从实用角度看，主要用于编制弹性成本费用预算和弹性利润预算等。

4、答案：√

[分析]特种决策预算实际上是中选方案的进一步规划，因而最能直接体现决策的结果。

5、答案：×

[分析]编制预计资产负债表中的留存收益及应交所得税是根据预计利润表中的相关项目填列的。

6、答案：×

[分析]财务预算是从价值方面总括反映经营期决策预算与业务预算的结果，亦称总预算。

7、答案：√

[分析]运用百分比法编制弹性利润预算必须假定销售收入百分比的上下限均不突破相关范围，即固定成本在固定预算的基础是不变和变动成本随销售收入百分比而同比例变动。

8、答案：×

[分析]二者的格式类似，但作用不同。

第十一章 财务控制

(一) 单项选择题

1、答案：A

[分析]财务控制按控制的对象分为收支控制和现金控制（或货币资金控制）。

2、答案：A

[分析]成本中心包括技术性成本中心和酌量性成本中心两种类型。其中技术性成本是指发生的数额通过技术分析以实际产出量为基础可以相对可靠地估算出来的成本，它通过弹性预算予以控制。

3、答案：D

[分析]责任报告是根据责任会计记录编制的反映责任预算实际执行情况，揭示责任预算与实际执行差异的内部会计报告。其形式主要有报表、数据分析和文字说明。

4、答案：A

[分析]定额控制是指对企业和责任中心的财务指标采用绝对额进行控制。一般而言，对激励性指标确定最低控制标准，对约束性指标确定最高控制标准。

5、答案：C

[分析]成本中心是指对成本或费用承担责任的责任中心。成本中心相对于利润中心和投资中心的区别之一是成本中心只考评成本费用而不考评收益。

6、答案：C

[分析]成本中心一般不具备经营权和销售权，其经济活动的结果不会形成可以用货币计量的收入；有的成本中心可能有少量的收入，但从整体上讲，其产出与投入之间不存在密切的对应关系，因此，这些收入不作为主要的考核内容。故成本中心只考评成本费用而不考评收益。

7、答案：B

[分析]利润中心是指对利润负责的责任中心。由于利润是收入扣除成本费用之差，利润中心还要对成本和收入负责。这类责任中心一般是指有产品或劳务生产经营决策权的企业内

部部门，但利润中心没有投资决策权。

8、答案：A

[分析]投资中心是指既对成本、收入和利润负责，又对投资效果负责的责任中心。它是最高层次的责任中心，它具有最大的决策权，也承担最大的责任。在组织形式上，投资中心一般是独立法人。

9、答案：C

[分析]生产部门的可控制成本是指生产部门能控制其发生及其数量的成本。而 ABD 不符合上述条件，故不属于生产部门的可控成本。

10、答案：A

[分析]制度控制是指通过制定企业内部规章制度，并以此为依据约束企业和各责任中心财务收支活动的一种控制形式。制度控制通常规定只能做什么，不能做什么。与预算控制相比较，制度控制具有防护性的特征，而预算控制主要具有激励性的特征。

(二) 多项选择题

1、答案：ABC

[分析]财务控制具有以下特征：以价值控制为手段、以综合经济业务为控制对象、以现金流量控制为日常控制的内容。

2、答案：CD

[分析]凡是责任中心能控制其发生及其数量的成本称为可控成本；凡是责任中心不能控制其发生及其数量的成本称为不可控成本。一般说来，成本中心的变动成本大多是可控成本，而固定成本大多是不可控成本；直接成本大多是可控成本，间接成本大多是不可控成本。

3、答案：ACD

[分析]剩余收益是投资中心的考核指标。

4、答案：ABC

[分析]在采用市场价格作为内部转移价格时，在不影响企业整体利益的前提下，应遵循的原则有：当供应方愿意对内销售，且售价不高于市价时，使用方有购买的义务，不得拒绝“购进”；当供应方售价高于市场价格，使用方有转向市场购入的自由；当供应方宁愿对外界市场销售，则应有不对内销售的权利。

5、答案：CD

[分析]酌量性成本是否发生以及发生数额的多少是由管理人员的决策所决定的，主要包括各种各种管理费用和某些间接成本项目，它的发生主要是为企业提供一定的专业服务，一般不能产生可以用货币计量的成果。而车间和班组属于技术性成本中心。

6、答案：ABCD

[分析]内部转移价格的类型包括市场价格、协商价格、双重价格和成本转移价格。

7、答案：ABD

[分析]投资利润率的计算公式：

$$\begin{aligned} \text{投资利润率} &= \text{销售收入} / \text{投资额} \times \text{成本费用} / \text{销售收入} \times \text{利润} / \text{成本费用} \\ &= \text{资本周转率} \times \text{销售成本率} \times \text{成本费用利润率} \end{aligned}$$

8、答案：CD

[分析]投资中心的主要考核指标有投资利润率和剩余收益。

(三) 判断题

1、答案：×

[分析]一项对于下属的较低层次的责任中心来说的可控成本，则对于其较高层次的责任中心也是可控成本。

2、答案：×

[分析]由于利润是收入和扣除成本费用之差，利润中心还要对成本的收入负责。

3、答案：√

4、答案：×

[分析]责任中心是逐级设置的，责任报告也应自下而上逐级编报。

5、答案：×

[分析]责任预算的编制程序有两种：一是以责任中心为主体，将企业总预算在各责任中心之间层层分解而形成各责任中心的预算；二是各责任中心自行列示各自的预算指标、层层汇总，最后由企业专门机构或人员进行汇总和调整，确定企业总预算。

6、答案：×

[分析]为了划定各责任中心的成本责任，使不应承担损失的责任中心在经济上得到合理补偿，必须实施责任成本结转。

第十二章 财务报表分析

(一) 单项选择题

1、答案：A

[分析]因为权益乘数=1÷(1-资产负债率)

$$\begin{aligned} &=1 \div (1-60\%) \\ &=2.5 \end{aligned}$$

2、答案：B

[分析]因为应收账款周转率=主营业务收入净额÷平均应收账款余额
即可得：平均应收账款余额=20000÷4=5000(元)

平均应收账款余额=(应收账款年初数+应收账款年末数)÷2

则：应收账款年末数=5000×2-3500
=6500(元)

3、答案：B

[分析]已获利息倍数=息税前利润÷利息支出

$$\begin{aligned} &=[67 \div (1-33\%) + 50] \div 50 \\ &=3 \text{ (倍)} \end{aligned}$$

4、答案：C

[分析]在分析企业发展能力时，主要考察的指标有：销售（营业）增长率、资本积累率、总资产增长率、固定资产成新率、三年利润平均增长率、三年资本平均增长率。而现金流动负债比率属于偿债能力指标，总资产报酬率和净资产收益率均属于盈利能力指标。

5、答案：B

[分析]因为债权人不能参与企业剩余收益分享，这就决定了他必然最为关注其债权的安全性，即企业的支付能力。

6、答案：B

[分析]由已获利息倍数的计算公式：

已获利息倍数=息税前利润÷利息支出
可知，其利润指的是息税前利润。

7、答案：C

[分析]净资产收益率是一个综合性最强的财务比率，是杜邦系统的核心。其他各项指标都是围绕这一核心，通过研究彼此间的依存制约关系，而揭示企业的获利能力及其前因后果。

8、答案：A

[分析]企业所有者向企业投入资本的目的是为了实现资本的保值增值，因此，企业所有者最关心企业资本的保值增值和盈利能力。

(二) 多项选择题

1、答案: ABCD

[分析]财务分析的方法主要包括趋势分析法、比率分析法、因素分析法和差额分析法。

2、答案: CD

[分析]速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、待处理流动资产损失等后的余额。速动比率是企业速动资产与流动负债的比率。速动比率为1时是安全标准。如果速动比率小于1，企业面临很大的偿债风险；如果速动比率大于1，尽管债务偿还的安全性很高，但却会因企业现金及应收账款资金占用过多而大大增加企业的机会成本。

3、答案: ACD

[分析]比率分析法中的比率指标主要有三类：构成比率、效率比率、相关比率。

4、答案: BC

[分析]在现代经济社会，企业对社会贡献的主要评价指标有两个，即社会贡献率和社会积累率。

5、答案: ABD

[分析]长期资产适合率是长期偿债能力分析的指标之一。

6、答案: ACD

[分析]流动比率是分析企业短期偿债能力的指标。长期偿债能力的分析指标主要有四项：资产负债率、产权比率、已获利利息倍数、长期资产适合率。

(三) 判断题

1、答案: √

2、答案: ×

[分析]如果该项比率较大，从企业所有者来说，利用较少量的自有资金投资，形成较多的生产经营用资产，不仅扩大了生产经营规模，而且在经营状况良好的情况下，还可以利用财务杠杆作用，得到较多的投资利润，但不能过大。

3、答案: √

4、答案: √

[分析]在采用趋势分析法时，必须注意以下问题：用于进行对的各个时期的指标，在计算口径上必须一致，剔除偶发性项目的影响，使作为分析的数据能反映正常的经营状况；应用例外原则，对某项有显著变动的指标作重点分析。

5、答案: ×

[分析]以每一分析期的前期数额为基数而计算出来的动态比率是环比动态比率。

(四) 计算题

1、答案:

(1)流动资产年初数=4500×0.8+5400

=9000 (万元)

流动资产年末数=6750×2=13500 (万元)

(2)年初流动比率=9000÷4500=2

年末速动比率=(13500-7200)÷6750=0.93

说明：少数章节内容太少被合并，不是删除