



全国会计专业技术资格考试

中级会计资格 历年试题名家解析

- 中级财务管理
- 中级经济法

全国会计专业技术资格考试辅导专家组 编写

2005



朝華出版社



全國會計專業技術資格考試

中國會計實務

歷年真题解析

● 中國總務管理

● 中國經濟法

全國會計專業技術資格考試教材編委會 編

2015

中國財政經濟出版社

全国会计专业技术资格考试

中级会计资格

历年试题名家解析

- 中级财务管理
- 中级经济法

全国会计专业技术资格考试辅导专家组 编写

2005

 朝華出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全国会计专业技术资格考试历年试题名家解析: 中级财务管理、中级经济法 /
全国会计专业技术资格考试辅导专家组编写. —北京: 朝华出版社, 2004. 10
ISBN 7-5054-0876-3

I. 全... II. 全... III. ①财务管理—会计—资格考核—解题②经济法—
中国—会计—资格考核—解题 IV. F23-44
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 101595 号

全国会计专业技术资格考试历年试题名家解析: 中级财务管理、中级经济法

作 者 全国会计专业技术资格考试辅导专家组

策划编辑 田 辉 谭隆全

责任编辑 朱沛林 顾 珩

责任印制 赵 岭

封面设计 东 方

出版发行 朝华出版社

地 址 北京市车公庄西路 35 号

邮政编码 100044

电 话 (010) 68433166 (总编室)

(010) 68413840/68433213 (发行部)

传 真 (010) 88415258 (发行部)

印 刷 首钢印刷厂

经 销 全国新华书店

开 本 787×1092 毫米 1/16

字 数 190 千字

印 张 8

版 次 2004 年 10 月第 1 次修订 第 1 次印刷

版 别 平

书 号 ISBN 7-5054-0876-3/G·0311

定 价 11.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

出版说明

历史是一面镜子。

懂得昨天，才会明白今天；掌握了历史和现实，才能驾驭未来。

本书是由北京各有关高校中长期从事全国会计专业技术资格考试辅导和阅卷工作的教授、专家，在对近年来的“全国统考试题”进行深入研究的基础上，对“全国统考试题”作了详细的解答和分析，指出已考、常考之内容，以便于广大考生深刻领悟 2005 年全国会计专业技术资格考试的命题趋势和命题重点。

本书通过对历年试题的解答、分析，有利于考生全面了解“全国统考试题”的题型、题量、难易程度、各部分知识所占比例；也有利于掌握答题的思路方法和技巧，还有利于“透视”命题的思路、方法和原则；便于广大考生在学习和复习时，把握重点、难点和考点，从而大大节省复习时间，并能收到事半功倍的效果。

尽管编者本着对广大考生高度负责的态度，精心编写，处处细审，严格把关，但书中也难免有疏漏和不妥之处。欢迎广大同仁和读者批评、指正，以便再版时进一步修订和完善。

预祝广大考生取得好成绩，顺利过关！

全国会计专业技术资格考试辅导专家组

目 录

第一编 中级会计专业技术资格考试 《财务管理》试题、参考答案及解析

2004 年中级会计专业技术资格考试《财务管理》试题、参考答案及解析	(1)
2003 年中级会计专业技术资格考试《财务管理》试题、参考答案及解析	(14)
2002 年中级会计专业技术资格考试《财务管理》试题、参考答案及解析	(28)
2001 年中级会计专业技术资格考试《财务管理》试题、参考答案及解析	(45)

第二编 中级会计专业技术资格考试 《经济法》试题、参考答案及解析

2004 年中级会计专业技术资格考试《经济法》试题、参考答案及解析	(59)
2003 年中级会计专业技术资格考试《经济法》试题、参考答案及解析	(74)
2002 年中级会计专业技术资格考试《经济法》试题、参考答案及解析	(91)
2001 年中级会计专业技术资格考试《经济法》试题、参考答案及解析	(107)

第一编 中级会计专业技术资格考试 《财务管理》试题、参考答案及解析

2004 年中级会计专业技术资格考试 《财务管理》试题、参考答案及解析

一、单项选择题(本类题共 25 题,每小题 1 分,共 25 分。每小题备选答案中,只有一个符合题意的正确答案。请将选定的答案,按答题卡要求,用 2B 铅笔填涂答题卡中题号 1 至 25 信息点。多选、错选、不选均不得分)

1. 根据资金时间价值理论,在普通年金现值系数的基础上,期数减 1,系数加 1 的计算结果,应当等于()。

A. 递延年金现值系数

B. 后付年金现值系数

C. 即付年金现值系数

D. 永续年金现值系数

【答案】C

【解析】“即付年金现值系数”,它是在普通年金系数的基础上,期数减 1,系数加 1 所得的结果。通常记为 $[(P/A, i, n-1) + 1]$ 。

2. 某企业拟按 15% 的期望投资报酬率进行一项固定资产投资决策,所计算的净现值指标为 100 万元,资金时间价值为 8%。假定不考虑通货膨胀因素,则下列表述中正确的是()。

A. 该项目的获利指数小于 1

B. 该项目的内部收益率小于 8%

C. 该项目的风险报酬率为 7%

D. 该企业不应进行此项投资

【答案】C

【解析】该项投资方案,净现值为 100 万元,大于零,说明该项投资的现金流入净值大于原始投资额,则获利指数应大于 1,内部收益率大于 15%,故 A、B、D 选项不正确。

3. 某公司拟发行面值为 1000 元,不计复利,5 年后一次还本付息,票面利率为 10% 的债券。已知发行时市场的利率为 12%, $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$, $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ 。则该公司债券的发行价格为()元。

A. 851.10

B. 907.84

C. 931.35

D. 993.44

【答案】A

【解析】债券价格 $= 1000 \times (1 + 5 \times 10\%) \times (P/F, 12\%, 5) = 851.1$ (元)。

4. 相对于发行股票而言,发行公司债券筹资的优点为()。

- A. 筹资风险小 B. 限制条款少 C. 筹资额度大 D. 资金成本低

【答案】D

【解析】相对股票而言,债券的发行费用较低且债券利息在税前支付,所以资金成本较低。

5. 相对于发行债券和利用银行借款购买设备而言,通过融资租赁方式取得设备的主要缺点是()。

- A. 限制条款多 B. 筹资速度慢 C. 资金成本高 D. 财务风险大

【答案】C

【解析】一般来讲,融资租赁的租金要比银行借款和发行债券的所承担的利息高得多。

6. 企业在选择筹资渠道时,下列各项中需要优先考虑的因素是()。

- A. 资金成本 B. 企业类型 C. 融资期限 D. 偿还方式

【答案】A

【解析】资金成本并不是企业筹资决策中所要考虑的惟一因素。企业筹资还要考虑财务风险、资金期限、偿还方式、限制条件等。但资金成本作为一项重要的因素,直接关系到企业的经济效益,是筹资决策时需要考虑的一个首要问题。

7. 如果企业一定期间内的固定生产成本和固定财务费用均不为零,则由上述因素共同作用而导致的杠杆效应属于()。

- A. 经营杠杆效应 B. 财务杠杆效应 C. 复合杠杆效应 D. 风险杠杆效应

【答案】C

【解析】只要企业存在固定成本,就存在经营杠杆效应的作用,只要存在固定财务支出,(如借款利息,优先股股息)就存在财务杠杆效应。二者均不为零,说明两种杠杆均起作用,根据 $DCL = DOL \times DFL$ 公式可知,应选 C 项。

8. 企业拟投资一个完整工业项目,预计第一年和第二年相关的流动资产需用额分别为 2000 万元和 3000 万元,两年相关的流动负债需用额分别为 1000 万元和 1500 万元,则第二年新增的流动资金投资额应为()万元。

- A. 2000 B. 1500 C. 1000 D. 500

【答案】D

【解析】新增流动资金投资额 = $(3000 - 1500) - (2000 - 1000) = 500$ (万元)。

9. 某投资项目的项目计算期为 5 年,净现值为 10000 万元,行业基准折现率为 10%,5 年期、折现率为 10% 的年金现值系数为 3.791,则该项目的年等额净回收额约为()万元。

- A. 2000 B. 2638 C. 37910 D. 50000

【答案】B

【解析】年等额净回收额 = $\frac{10000}{3.791} \approx 2638$ (万元)。

10. 在证券投资中,通过随机选择足够数量的证券进行组合可以分散掉的风险是()。

- A. 所有风险 B. 市场风险 C. 系统性风险 D. 非系统性风险

【答案】D

【解析】非系统性风险又叫可分散风险或公司特别风险,是指某些因素对单个证券造成经济损失的可能性。如公司在市场竞争中的失败等。这种风险,可通过证券持有的多样化来抵销。

11. 低风险、低收益证券所占比重较小,高风险、高收益证券所占比重较高的投资组合属于()。

- A. 冒险型投资组合
- B. 适中型投资组合
- C. 保守型投资组合
- D. 随机型投资组合

【答案】A

【解析】在冒险型投资组合中,一些成长型的股票比较多,而那些低风险,低收益的证券不多,该种策略收益高,风险大。

12. 持有过量现金可以导致的不利后果是()。

- A. 财务风险加大
- B. 收益水平下降
- C. 偿债能力下降
- D. 资产流动性下降

【答案】B

【解析】资金的流动性与收益性成反比例。

13. 在企业应收账款管理中,明确规定了信用期限、折扣期限和现金折扣率等内容的是()。

- A. 客户资信程度
- B. 收账政策
- C. 信用等级
- D. 信用条件

【答案】D

【解析】所谓信用条件就是指企业接受客户信用定单时所提出的付款要求,主要包括信用期限、折扣期限及现金折扣率等。

14. 在下列股利投资政策中,股利与利润之间保持固定比例关系,体现风险投资与风险收益对等关系的是()。

- 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

【答案】C

【解析】采用固定股利比例政策,要求公司每年按固定比例从净利润中支付股利。由于公司的盈利能力在年度间是经常变动的,因此每年的股利也应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。这种策略的不足之处在于,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。

15. 在下列公司中,通常适合采用固定股利政策的是()。

- A. 收益显著增长的公司
- B. 收益相对稳定的公司
- C. 财务风险较高的公司
- D. 投资机会较多的公司

【答案】B

【解析】采用固定股利政策的,大多数属于收益比较稳定或正处于成长期、信誉一般的公司。

16. 在下列预算编制方法中,基于一系列可预见的业务量水平编制的、能适应多种情况的预算是()。

- A. 弹性预算 B. 固定预算 C. 增量预算 D. 零基预算

【答案】A

【解析】本题考查弹性预算的概念。

17. 在下列各项中,能够同时以实物量指标和价值量指标分别反映企业经营收入和相关现金收支的预算是()。

- A. 现金预算 B. 销售预算 C. 生产预算 D. 产品成本预算

【答案】B

【解析】现金预算仅包括价值量指标,生产预算是以实物量指标反映的预算,产品成本预算仅包括价值量指标。

18. 在下列各项中,不属于责任成本基本特征的是()。

- A. 可以预计 B. 可以计量 C. 可以控制 D. 可以对外报告

【答案】D

【解析】责任成本是成本中心当期确定或发生的各项可控成本之和,它可以预计、可以计量、可以控制。

19. 已知 ABC 公司加权平均的最低投资利润率为 20%,其下设的甲投资中心资额为 200 万元,剩余收益为 20 万元,则该中心的投资利润率为()。

- A. 40% B. 30% C. 20% D. 10%

【答案】B

【解析】投资利润率 = $\frac{20 + 200 \times 20\%}{200} = 30\%$ 。

20. 某企业 2003 年主营业务收入净额为 36000 万元,流动资产平均余额为 4000 万元,固定资产平均余额为 8000 万元。假定没有其他资产,则该企业 2003 年的总资产周转率为()次。

- A. 3.0 B. 3.4 C. 2.9 D. 3.2

【答案】A

【解析】总资产周转率 = $\frac{36000}{4000 + 8000} = 3$ 次。

21. 在杜邦财务分析体系中,综合性最强的财务比率是()。

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

【答案】A

【解析】净资产收益率是评价企业自有资本及其积累获取报酬水平的最具综合性与代表性的指标,又称权益净利率,反映企业资本运营的综合效益。该指标通用性强,适应范围广,不受行业局限。在我国上市公司业绩综合排序中,该指标居于首位。

22. 在下列各项中,能够引起企业自有资金增加的筹资方式是()。

- A. 吸收直接投资 B. 发行公司债券

C. 利用商业信用

D. 留存收益转增资本

【答案】A

【解析】D选项只是自有资金内部结构的调整并增加或减少自有资金。

23. 在下列经济活动中,能够体现企业与投资者之间财务关系的是()。

A. 企业向职工支付工资

B. 企业向其他企业支付货款

C. 企业向国家税务机关缴纳税款

D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利

【答案】D

【解析】A选项体现企业与职工之间的财务关系,B选项体现企业与债权人之间的财务关系,C选项体现企业与政府之间的财务关系。

24. 在下列各项中,能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是()。

A. 总资产报酬率

B. 净资产收益率

C. 每股市价

D. 每股利润

【答案】C

【解析】股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价。

25. 在下列各项资金时间价值系数中,与资本回收系数互为倒数关系的是()。

A. $(P/F, i, n)$

B. $(P/A, i, n)$

C. $(F/P, i, n)$

D. $(F/A, i, n)$

【答案】B

【解析】年资本回收额的计算是年金现值的逆运算。

二、多项选择题(本类题共10题,每小题2分,共20分。每小题备选答案中,有两个或两个以上符合题意的正确答案。请将选定的答案,按答题卡要求,用2B铅笔填涂答题卡中题号26至35信息点。多选、少选、不选均不得分)

26. 某单纯固定资产投资项目的资金来源为银行借款,按照全投资假设和简化公式计算经营期某年的净现金流量时,需要考虑的因素有()。

A. 该年因使用该固定资产新增的净利润

B. 该年因使用该固定资产新增的折旧

C. 该年回收的固定资产净残值

D. 该年偿还的相关借款本金

【答案】A、B、C

【解析】在全投资假设的条件下,借款当作自有资金看待。

27. 在下列各项中,属于证券投资风险的有()。

A. 违约风险

B. 购买力风险

C. 流动性风险

D. 期限性风险

【答案】A、B、C、D

【解析】证券投资风险包括违约风险、利息率风险、购买力风险、流动性风险、期限性风险。

28. 下列各项中,属于建立存货经济进货批量基本模型假设前提的有()。

A. 一定时期的进货总量可以较为准确地预测

B. 允许出现缺货

C. 仓储条件不受限制

D. 存货的价格稳定

【答案】A、C、D

【解析】经济批量模型假设不允许出现缺货。

29. 按照资本保全约束的要求,企业发放股利所需资金的来源包括()。

- A. 当期利润 B. 留存收益 C. 原始投资 D. 股本

【答案】A、B

【解析】资本保全是企业财务管理应遵循的一项重要原则。它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。其目的是为了防止企业任意减少资本结构中所有者权益(股东权益)的比例,以维护债权人利益。

30. 相对定期预算而言,滚动预算的优点有()。

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

【答案】A、B、D

【解析】采用滚动预算的方法编制预算的惟一缺点就是工作量较大。

31. 在下列各项中,属于社会贡献率指标中的“社会贡献总额”内容的有()。

- A. 工资支出 B. 利息支出净额
C. 其他社会福利支出 D. 应交或已交的各种税款

【答案】A、B、C、D

【解析】社会贡献率是企业社会贡献总额与平均资产总额的比值。它反映了企业占用社会经济资源所产生的社会经济效益大小,是社会进行资源有效配置的基本依据,社会贡献总额包括:工资(含奖金、津贴等工资性收入)、劳保退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额、应交或已交的各项税款、附加及福利等。

32. 为确保企业财务目标的实现,下列各项中,可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有()。

- A. 所有者解聘经营者 B. 所有者向企业派遣财务总监
C. 公司被其他公司接收或吞并 D. 所有者给经营者以“股票选择权”

【答案】A、B、C、D

【解析】所有者与经营者的矛盾与协调的措施有:解聘、接收、激励。

33. 在下列各种情况下,会给企业带来经营风险的有()。

- A. 企业举债过度 B. 原材料价格发生变动
C. 企业产品更新换代周期过长 D. 企业产品的生产质量不稳定

【答案】B、C、D

【解析】举债为企业带来财务风险。

34. 相对于普通股股东而言,优先股股东可以优先行使的权利有()。

- A. 优先认股权 B. 优先表决权
C. 优先分配股利权 D. 优先分配剩余财产权

【答案】C、D

【解析】A、B 为普通股股东的权利。

35. 在边际贡献大于固定成本的情况下,下列措施中有利于降低企业复合风险的有()。

A. 增加产品销量

B. 提高产品单价

C. 提高资产负债率

D. 节约固定成本支出

【答案】A、B、D

【解析】由 $DCL = \frac{(p-b)x}{(p-b)x - a - I}$, 可知应选择 A、B、D。

三、判断题(本类题共 10 题,每小题 1 分,共 10 分。请将判断结果用 2B 铅笔填涂答题卡中题号 61 至 70 信息点。表述正确的,填涂答题卡中信息点[√];表述错误的,则填涂答题卡中信息点[×]。每小题判断结果正确的得 1 分,判断结果错误的扣 0.5 分,不判断的不得分也不扣分。本类题最低得分为零分)

61. 最优资金结构是使企业筹资能力最强、财务风险最小的资金结构。 ()

【答案】×

【解析】所谓最优资金结构是指在一定条件下使企业加权平均资金成本最低、企业价值最大的资金结构。

62. 在评价投资项目的财务可行性时,如果静态投资回收期或投资利润率的评价结论与净现值指标的评价结论发生矛盾,应当以净现值指标的结论为准。 ()

【答案】√

【解析】当静态投资回收期(次要指标)或投资利润率(辅助指标)的评价结论与净现值等主要指标的评价结论发生矛盾时,应当以主要指标的结论为准,而净现值为主要指标。

63. 一般情况下,股票市场价格会随着市场利率的上升而下降,随着市场利率的下降而上升。 ()

【答案】√

【解析】利率是影响国民经济发展的的重要因素,利率水平的高低反映着一个国家一定时间的经济状况。利率对证券投资也有重大影响。(1)利率升高时,投资者自然会选择安全又有较高收益的银行储蓄,从而大量资金从证券市场中转移出来,造成证券供大于求,价格下跌;反之,利率下调时,证券会供不应求,其价格必然上涨;(2)利率上升时,企业资金成本增加,利润减少,从而企业派发的股利将减少甚至发不出股利,这会使股票投资的风险增大,收益减少,从而引起股价下跌;反之,当利率下降时,企业的利润增加,派发给股东的股利将增加,从而吸引投资者进行股票投资,引起股价上涨。

64. 企业营运资金余额越大,说明企业风险越小,收益率越高。 ()

【答案】×

【解析】企业营运资金越大,企业风险越小收益也越低。

65. 企业发放股票股利会引起每股利润的下降,从而导致每股市有可能下跌,因而每位股东所持股票的市场价值总额也将随之下降。 ()

【答案】×

【解析】发放股票股利会因普通股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。

66. 责任成本的内部结转是指由承担损失的责任中心对实际发生或发现损失的其他责任中心进行损失赔偿的账务处理过程;对本部门因其自身原因造成的损失,不需要进行责任结转。()

【答案】×

【解析】责任成本的内部结转对本部门因自身原因造成的损失,也需进行责任结转。

67. 民营企业与政府之间的财务关系体现为一种投资与受资关系。()

【答案】×

【解析】民营企业与政府之间的财务关系体现为一种强制和无偿分配的关系。

68. 人们在进行财务决策时,之所以选择低风险的方案,是因为低风险会带来高收益,而高风险的方案则往往收益偏低。()

【答案】×

【解析】低风险方案的收益低、风险不大;而高风险的方案收益高、风险大。

69. 无面值股票的最大缺点是该股票既不能直接代表股份,也不能直接体现其实际价值。()

【答案】×

【解析】无面值股票是指股票票面不记载每股金额的股票。无面值股票仅表示每一股在公司全部股票中所占有的比例。也就是说,这种股票只在票面上注明每股占公司全部净资产的比例,其价值随公司财产价值的增减而增减。

70. 拥有“不参加优先股”股权的股东只能获得固定股利,不能参与剩余利润的分配。

()

【答案】✓

【解析】不参加优先股是指不能参加剩余利润分配,只能取得固定股利的优先股。其特点是优先股股东对股份公司的税后利润,只有权分得固定股利,对取得固定股利后的剩余利润,无权参加分配。

四、计算分析题(本类题共4题,每小题5分,共20分。凡要求计算的项目,均须列出计算过程;计算结果有计量单位的,应予标明,标明的计量单位应与题中所给计量单位相同;计算结果出现小数的,除特殊要求外,均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容,必须有相应的文字阐述)

1. 已知:某公司2003年12月31日的长期负债及所有者权益总额为18000万元,其中,发行在外的普通股8000万股(每股面值1元),公司债券2000万元(按面值发行,票面年利率为8%,每年年末付息,三年后到期),资本公积4000万元,其余均为留存收益。

2004年1月1日,该公司拟投资一个新的建设项目需追加筹资2000万元,现有A、B两个筹资方案可供选择。A方案为:发行普通股,预计每股发行价格为5元。B方案为:按面值发行票面年利率为8%的公司债券(每年年末付息)。假定该建设项目投资产后,2004年度公司可实现息税前利润4000万元。公司适用的所得税税率为33%。

要求:

- (1) 计算 A 方案的下列指标:①增发普通股的股份数;②2004 年公司的全年债券利息。
- (2) 计算 B 方案下 2004 年公司的全年债券利息。
- (3) ①计算 A、B 两方案的每股利润无差别点;②为该公司做出筹资决策。

【答案】

- (1) ①增发普通股的股份数 $= 2000 \div 5 = 400$ (万股)
- ②2004 年公司的全年债券利息 $= 2000 \times 8\% = 160$ (万元)
- (2) B 方案下 2004 年公司的全年债券利息 $= 4000 \times 8\% = 320$ (万元)
- (3) ①A、B 两个方案的每股利润无差别点:

$$\frac{(EBIT - 160) \times (1 - 33\%)}{8000 + 400} = \frac{(EBIT - 320) \times (1 - 33\%)}{8000}$$

$$EBIT = 3520 \text{ (万元)}$$

$$\text{每股利润} = \frac{(3520 - 320) \times (1 - 33\%)}{8000} = 0.27 \text{ (元/股)}$$

②因为 A、B 两个方案的每股利润无差别点处的 EBIT 为 3520 万元, $4000 > 3520$, 所以选择 B 方案筹资比较有利。

2. 某企业拟进行一项固定资产投资, 该项目的现金流量表(部分)如下:

现金流量表(部分)

价值单位: 万元

项 目 \ t	建设期		经营期					合计
	0	1	2	3	4	5	6	
净现金流量	-1 000	-1 000	100	1000	(B)	1000	1000	2900
累计净现金流量	-1000	-2000	-1900	(A)	900	1900	2900	-
折现净现金流量	-1000	-943.4	89	839.6	1425.8	747.3	705	1863.3

要求:

- (1) 在答题纸上计算上表中用英文字母表示的项目的数值。
- (2) 计算或确定下列指标:①静态投资回收期;②净现值;③原始投资现值;④净现值率;⑤获利指数。
- (3) 评价该项目的财务可行性。

【答案】

$$(1) A = 1000 + (-1900) = -900 \text{ (万元)}$$

$$B + (-900) = 900, B = 1800 \text{ (万元)}$$

$$(2) ① \text{静态投资回收期} = 3 + \frac{|-900|}{1800} = 3.5 \text{ (年)}$$

$$② \text{净现值} = 1863.3 \text{ (万元)}$$

$$③ \text{原始投资现值} = 1000 + 943.4 = 1943.4 \text{ (万元)}$$

$$④ \text{净现值率} = \frac{1863.3}{1943.4} \times 100\% = 95.88\%$$

$$\textcircled{5} \text{获利指数} = 1 + \text{净现值率} = 1 + 95.88\% \approx 1.96$$

(3) 该项目净现值大于 0 所以该项目可行。

3. 已知: 某公司 2004 年第 1~3 月实际销售额分别为 38000 万元、36000 万元和 41000 万元, 预计 4 月份销售额为 40000 万元。每月销售收入中有 70% 能于当月收现, 20% 于次月收现, 10% 于第三个月收讫, 不存在坏账。假定该公司销售的产品在流通环节只需缴纳消费税, 税率为 10%, 并于当月以现金交纳。该公司 3 月末现金余额为 80 万元, 应付账款余额为 5000 万元(需在 4 月份付清), 不存在其他应收应付款项。

4 月份有关项目预计资料如下: 采购材料 8000 万元(当月付款 70%); 工资及其他支出 8400 万元(用现金支付); 制造费用 8000 万元(其中折旧费等非付现费用为 4000 万元); 营业费用和管理费用 1000 万元(用现金支付); 预交所得税 1900 万元; 购买设备 12000 万元(用现金支付)。现金不足时, 通过向银行借款解决。4 月末现金余额要求不低于 100 万元。

要求: 根据上述资料, 计算该公司 4 月份的下列预算指标:

- (1) 经营性现金流入。
- (2) 经营性现金流出。
- (3) 现金余缺。
- (4) 应向银行借款的最低金额。
- (5) 4 月末应收账款余额。

【答案】

- (1) 经营性流入 = $40000 \times 70\% + 41000 \times 20\% + 36000 \times 10\% = 39800$ (万元)
- (2) 经营性现金流出 = $40000 \times 10\% + 5000 + 8000 \times 70\% + 8400 + (8000 - 4000) + 1000 + 1900 + 12000 = 41900$ (万元)
- (3) 现金余缺 = $39800 + 80 - 41900 = -2020$ (万元) (短缺)
- (4) 应向银行借款最低金额 = $2020 + 100 = 2120$ (万元)
- (5) 4 月末应收账款余额 = $40000 \times 30\% + 41000 \times 10\% = 16100$ (万元)

4. 已知某集团公司下设三个投资中心, 有关资料如下:

指标	集团公司	A 投资中心	B 投资中心	C 投资中心
净利润(万元)	34650	10400	15800	8450
净资产平均占用额(万元)	315000	94500	145000	75500
规定的最低投资报酬率	10%			

要求:

- (1) 计算该集团公司和各投资中心的投资利润率, 并据此评价各投资中心的业绩。
- (2) 计算各投资中心的剩余收益, 并据此评价各投资中心的业绩。
- (3) 综合评价各投资中心的业绩。

【答案】

$$(1) \textcircled{1} \text{集团公司投资利润率} = \frac{34650}{315000} \times 100\% = 11\%$$

$$\textcircled{2} \text{A 投资中心投资利润率} = \frac{10400}{94500} \times 100\% = 11\%$$

$$\textcircled{3} \text{B 投资中心投资利润率} = \frac{15800}{145000} \times 100\% = 10.90\%$$

$$\textcircled{4} \text{C 投资中心投资利润率} = \frac{8450}{75500} \times 100\% = 11.19\%$$

投资利润率角度讲 A、B、C 三个投资中心均高于规定的最低投资利润率,其中 C 中心投资利润率最高,A 中心次之,B 中心最差。

$$(2) \textcircled{1} \text{A 投资中心剩余收益} = 10400 - 94500 \times 10\% = 950 (\text{万元})$$

$$\textcircled{2} \text{B 投资中心剩余收益} = 15800 - 145000 \times 10\% = 1300 (\text{万元})$$

$$\textcircled{3} \text{C 投资中心剩余收益} = 8450 - 75500 \times 10\% = 900 (\text{万元})$$

从剩余收益角度讲 A、B、C 投资中心剩余收益均大于 0,其中 B 中心剩余收益最高,对集团贡献最大,A 中心次之,C 中心最差。

(3) A 投资中心投资利润率为 11% 与集团公司一致,剩余收益 950 万元,在三个投资中心中也处于中等水平,说明 A 中心利用资产获取利润的能力较强,对集团公司的贡献处于中等水平。

B 中心投资利润率为 10.9% 低于集团公司的水平,其剩余收益在三个中心中是最高的,说明 B 中心获利能力较差,这是由于其资产占用额最多造成的,但 B 中心对集团来讲贡献是最大的,B 中心应加强资产的利用效率,提高获利能力。

C 中心投资利润为 11.9%,是三个中心中最高的,剩余收益是最少的,说明其获利能力最强,但其资产占用额最少所以其集团的贡献也最少,应加大对 C 中心的投资力度,以提高集团整体获利水平。

五、综合题(本类题共 2 题,第 1 小题 15 分,第 2 小题 10 分,共 25 分。凡要求计算的项目,均须列出计算过程;计算结果有计量单位的,应予标明,标明的计量单位应与题中所给计量单位相同;计算结果出现小数的,除特殊要求外,均保留小数点后两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容,必须有相应的文字阐述)

1. 已知:某上市公司现有资金 10000 万元,其中:普通股股本 3500 万元,长期借款 6000 万元,留存收益 500 万元。普通股成本为 10.5%,长期借款年利率为 8%。有关投资服务机构的统计资料表明,该上市公司股票的系统性风险是整个股票市场风险的 1.5 倍。目前整个股票市场平均收益率为 8%,无风险报酬率为 5%。公司适用的所得税税率为 33%。

公司拟通过再筹资发展甲、乙两个投资项目。有关资料如下:

资料一:甲项目投资额为 1200 万元,经测算,甲项目的资本收益率存在 -5%,12% 和 17% 三种可能,三种情况出现的概率分别为 0.4,0.2 和 0.4。

资料二:乙项目投资额为 2000 万元,经过逐次测试,得到以下数据:当设定折现率为 14% 和 15% 时,乙项目的净现值分别为 4.9468 万元和 -7.4202 万元。

资料三:乙项目所需资金有 A、B 两个筹资方案可供选择。A 方案:发行票面年利率为 12%、期限为 3 年的公司债券;B 方案:增发普通股,股东要求每年股利增长 2.1%。

资料四:假定该公司筹资过程中发生的筹资费可忽略不计,长期借款和公司债券均为年末