

2005年全国会计专业技术资格考试
梦想成真系列辅导丛书 全真模拟试卷

全真模拟试卷

中级财务管理



中华会计网校 编
www.chinaacc.com

编委会：(以姓氏笔划为序)

田 瑞 吴井红 张继洪 张敦力
杜贵强 陈永飞 施 平 赵章文

人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理——全真模拟试卷/中华会计网校 编
(2005 年全国会计专业技术资格考试梦想成真系列辅导丛书)
ISBN 7-01-004835-5

I. 中… II. 中… III. 财务管理—会计—资格考核—习题 IV. F275
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 015866 号

中级财务管理

ZHONGJI CAIWU GUANLI

编 著: 中华会计网校

责任编辑: 骆 蓉

封面设计: 胡思谦

出 版: 人民出版社

发 行: 人民东方图书销售中心

中华会计网校财会书店

地 址: 北京朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

经 销: 全国新华书店

印 刷: 长城印刷厂

版 次: 2005 年 3 月第 1 版

印 次: 2005 年 3 月第 1 次印刷

开 本: 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张: 5.75

字 数: 110 千字

印 数: 0~30,000 册

书 号: 7-01-004835-5

定 价: 15.00 元

版权所有 盗版必究

人民东方图书销售中心 电话: 010—65250024 65289539

中华会计网校财会书店 电话: 010—82335001 82335002

目 录

模拟试题(一)	1
模拟试题(一)参考答案	7
模拟试题(二)	17
模拟试题(二)参考答案	22
模拟试题(三)	30
模拟试题(三)参考答案	36
模拟试题(四)	44
模拟试题(四)参考答案	49
模拟试题(五)	57
模拟试题(五)参考答案	63
模拟试题(六)	73
模拟试题(六)参考答案	79

2005 年全国会计专业技术资格考试

财务管理

模拟试题(一)

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

1. 关于 β 系数的表述正确的是()。

A. 单项资产的 β 系数是指可以反映单项资产收益率与市场上全部资产的平均收益率之间变动关系的一个量化指标

B. 在其他条件相同时,经营杠杆系数较大的公司 β 系数较大

C. 在其他条件相同时,财务杠杆系数较高的公司 β 系数较大

D. 若投资组合的 β 系数等于 1,表明该组合没有市场风险

2. 某企业全年需要 A 材料 2400 吨,每次的进货费用为 400 元,每吨材料年储存成本 12 元,单价为 200 元,则达到经济订货批量时平均占用资金为()元。

A. 30000

B. 40000

C. 60000

D. 120000

3. 某企业与银行签订了周转信贷协议,周转信贷额度为 200 万元,承诺费为 0.2%,借款企业在年度内使用了 160 万元,因此必须向银行支付承诺费()元。

A. 600

B. 700

C. 800

D. 900

4. 某上市公司计划发行新股,预测 2004 度的每股收益 2 元,根据二级市场的平均市盈率拟定发行市盈率为 15,按市盈率定价法其发行价格为()元。

A. 30

B. 7.5

C. 17

D. 12

5. 以下预算中,属于财务预算的是()。

A. 生产预算

B. 管理费用预算

C. 销售费用预算

D. 财务费用预算

6. 一个投资方案经营期年营业收入 1000 万元,年经营成本 800 万元,固定资产折旧 100 万元,利息为 10 万元,所得税 30 万元,年经营现金净流量为()万元。

A. 540

B. 170

C. 220

D. 200

7. 下列不属于可转换债券的要素的是()。

A. 转换期限

B. 基准股票

C. 市场利率

D. 转换比率

8. 信用标准常见的表示指标是()。

A. 应收账款周转次数

B. 预期的坏账损失率

C. 现金折扣率

D. 流动比率

9. 某单纯固定资产投资项目的投资额 10 万元(均发生在建设期内,不存在资本化利息),预计投产后前 6 年每年可获得税后净利 1.5 万元,年折旧率为 10%,净残值为 0,则不包括建设期的静态回收期为()。

- A. 3年 B. 5年 C. 6年 D. 4年
10. 在市场经济条件, 财务管理的核心是()。
- A. 财务预测 B. 财务决策 C. 财务控制 D. 财务预算
11. 某企业 2003 年年初所有者权益数额为 500 万元, 3 月份投资者增加资本 100 万元, 年末所有者权益为 610 万元, 该企业 2003 年度资本保值增值率为()。
- A. 122% B. 102% C. 101.67% D. 142%
12. 通过企业自留资金渠道筹集资金, 可采取的筹资方式是()。
- A. 吸收直接投资 B. 发行公司债券 C. 利用留存收益 D. 融资租赁
13. 下列各项中, 不属于非系统风险的是()。
- A. 违约风险 B. 流动性风险 C. 购买力风险 D. 破产风险
14. 财务控制按照财务控制的内容可分为()。
- A. 预防性控制和侦查性控制 B. 定额控制和定率控制
- C. 一般控制和应用控制 D. 事前控制、事中控制和事后控制
15. 下列不属于影响剩余收益的因素的是()。
- A. 投资中心的投资额 B. 投资中心投资利润率
- C. 分配股利额 D. 规定或预期的最低报酬率
16. 已知甲中心生产的半成品既可以出售, 又可以供乙利润中心使用, 甲中心全年最大产量为 10000 件, 全年最大外销量为 7000 件, 售价为 100 元/件, 单位变动成本为 80 元/件。乙公司决定按协商价格从甲中心购买 3000 件半成品, 则甲乙双方在结算时使用的内部转移价格为()。
- A. 100 元/件 B. 80 元/件
- C. 80~100 元/件 D. 甲中心以 100 元/件出售, 乙中心以 80 元/件采购
17. 下列各项中, 不属于流动负债特点的是()。
- A. 速度快 B. 弹性小 C. 成本低 D. 风险大
18. 某企业向租赁公司租入设备一套, 价值 100 万元, 租期为 3 年, 租赁费综合费率为 10%, 每年末支付, 则平均每年支付租金为()万元。(P/A, 10%, 3) = 2.4869
- A. 30.21 B. 33.33 C. 42.33 D. 40.21
19. 以下关于资金结构的表述错误的是()。
- A. 资金结构理论包括传统折衷理论
- B. 企业调整资金结构的方法包括减量调整
- C. 确定最佳资金结构的方法包括公司价值分析法
- D. 影响资金结构的因素不包括行业因素
20. 以下关于估计现金流量的说法错误的是()。
- A. 必须考虑现金流量的增量 B. 考虑沉没成本因素
- C. 充分关注机会成本 D. 尽量利用现有会计利润数据
21. 下列各项中, 不属于风险构成要素的是()。
- A. 风险因素 B. 风险事故 C. 风险收益 D. 风险损失
22. 下列有关协方差的表述错误的是()。
- A. 协方差是一个用于测量投资组合中某一具体投资项目相对于另一投资项目风险的统计指标

- B. 当协方差为负值时，表示两种资产的收益率呈相反方向变化
- C. 协方差的绝对值越大，表示这两种资产收益率的关系越密切
- D. 协方差的值介于-1和+1之间

23. 下列属于狭义有价证券的是()。

- A. 商业本票
- B. 提货单
- C. 银行汇票
- D. 股票

24. 企业与职工之间的财务关系，体现的是()。

- A. 强制性的分配关系
- B. 债权债务关系
- C. 资金结算关系
- D. 劳动成果上的分配关系

25. 下列计算公式正确的是()。

- A. 风险收益率=风险价值系数×标准离差
- B. 预付年金现值=普通年金现值×(1-i)
- C. 净资产收益率=资产净利率×权益乘数
- D. 获利指数=1-净现值率

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。多选、少选、错选、不选均不得分)

1. 下列关于认股权证的说法正确的是()。

- A. 认股权证的基本要素包括赎回条款
- B. 认股权证理论价值=(普通股市场价格-普通股认购价格)×认股权证换股比率
- C. 认股权证的基本要素包括回售条款
- D. 促进其他筹资方式的运用

2. 下列关于β系数的表述是正确的()。

- A. 投资组合的β系数是所有单项资产β系数的加权平均数
- B. $\beta = \text{某种资产的风险报酬率} / \text{市场组合的风险报酬率}$
- C. 单项资产的β系数反映的是单项资产所含的系统风险对市场组合平均风险的影响程度
- D. β系数越大，说明非系统性风险越大

3. 有关金融市场的说法正确的是()。

- A. 金融市场按照期限划分短期金融市场和长期金融市场
- B. 金融市场可以有形的市场，也可以是无形的市场
- C. 金融工具一般包括债权债务凭证和所有权凭证
- D. 金融工具是金融市场的要素之一

4. 下列关于有效资本市场假说表述正确的是()。

- A. 有效资本市场中能以符合价值的价格购买到资本产品
- B. 弱式有效市场是有效资本市场的一个层次
- C. 信息公开的有效性是有效资本市场的前提条件之一
- D. 无效市场不是证券市场发展的一个阶段

5. 下列说法正确的是()。

- A. 股票回购的方式之一是在市场上直接购买
- B. 股票分割的主要作用是可使股票每股市价降低，促进股票流通和交易
- C. 发放股票股利的优点是可免付现金，保留下来现金，用于追加投资，扩大经营
- D. 上市公司发放现金股利的原因之一是股东少纳税

6. 下列属于特种决策的预算的是()。
- A. 现金预算 B. 财务费用预算 C. 经营决策预算 D. 投资决策预算
7. 下列属于财务预算功能的是()。
- A. 资源分配 B. 实物控制 C. 规划 D. 绩效考核
8. 以下属于财务分析局限性的是()。
- A. 资料来源的局限性 B. 分析方法的局限性
C. 分析指标的局限性 D. 分析结果的绝对性
9. 以下属于沃尔比重评分法评价指标的是()。
- A. 固定资产周转率 B. 流动比率
C. 盈余现金保障倍数 D. 产权比率
10. 下列说法正确的是()。
- A. 相关系数为正值时, 表示两种资产收益率呈正比例变化
B. 若 A、B 证券相关系数为+1, 组合后的非系统性风险不扩大也不减小
C. 若 A、B 证券相关系数为-1, 组合后的协方差为负值
D. 若 A、B 证券相关系数为+1, 组合后的协方差为正值

三、判断题 (本类题共 10 题, 每小题 1 分, 共 10 分。每小题判断正确的得 1 分, 判断错误的扣 0.5 分, 不判断不得分也不扣分。本类题最低得分为零分)

1. 在多个互斥方案决策中, 最短计算期法是计算期统一法的一种具体方法。 ()
2. 如果存货市场供应不充足, 即使满足有关的其他基本假设条件, 也不能利用经济订货量基本模型计算。 ()
3. 投资与投机两者的未来收益都带有不确定性, 都包含有风险因素, 都要承担本金损失的危险。 ()
4. 成本中心是指既能控制收入又能控制成本的责任单位。 ()
5. 业务授权与执行职务相分离是不相容职务分离, 记录总账与明细账职务相分离不是不相容职务分离。 ()
6. 流动资产周转速度越快, 资产流动性越好, 短期偿债能力越强。 ()
7. 证券投资相对实物投资而言, 其特点是流动性强、价值不稳定、交易成本高。 ()
8. 已知 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$, 那么 $(A/P, 10\%, 5) = 0.2638$ 。 ()
9. 证券投资收益包括证券交易现价与原价的价差以及定期的股利或利息收益。 ()
10. 资金成本是企业筹资决策中所要考虑的唯一因素。 ()

四、计算题 (本类题共 4 题, 每小题 5 分, 共 20 分。凡要求计算的项目, 均需列出计算过程; 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. 假设无风险报酬率为 2.5%, 市场组合报酬率为 17.5%, 市场组合的标准离差为 0.01, 资本资产定价模型成立, 表中的数字是关联的。

证券名称	必要收益率	标准离差	与市场组合的相关系数	β 系数
M 股票	A	B	0.65	1.3
N 股票	16%	0.15	D	C

要求：

- (1) 计算表中的字母的数值；
- (2) 如果 M、N 股票的相关系数为 0.2，投资比例分别为 40% 和 60%，计算其投资组合协方差、标准离差、必要收益率。

2. 甲公司以 1020 元的价格购入债券 A，债券 A 的面值为 1000 元，票面利率为 6%。请分别回答下列问题：

- (1) 计算该债券的票面收益率；
- (2) 如果该债券按年付息，计算该债券的本期收益率；
- (3) 如果该债券为到期一次还本付息，持有半年后以 1060 元的价格卖掉，计算该债券的持有期收益率；
- (4) 如果该债券为按年付息，3 个月后到期，计算该债券的到期收益率；
- (5) 如果该债券为到期一次还本付息，单利计息，债券期限为五年，购入 1095 天后到期，计算该债券的到期收益率。

3. ABC 公司要在两个投资项目中选择一个。半自动化的 A 项目需要 160000 元的初始投资额，每年产生 80000 元的净现金流量，项目的使用寿命为 3 年，3 年后必须更新且无残值；全自动化的 B 项目需要初始投资 210000 元，使用寿命为 6 年，每年产生 64000 元的净现金流量，6 年后必须更新且无残值。企业的资金成本率为 16%。 $(P/A, 16\%, 3) = 2.2459$ $(P/A, 16\%, 6) = 3.6847$ $(P/F, 16\%, 3) = 0.6407$

要求：

- (1) 计算 A、B 项目的净现值；
- (2) 按方案重复法决策最优方案。

4. 某公司预测的年度赊销收入为 500 万元，信用条件为 (N/30)，变动成本率为 60%，资金成本率为 8%。该公司为扩大销售，拟定了 A、B 两个信用条件方案。

A 方案：将信用条件放宽到 (N/60)，预计坏账损失率为 4%，收账费用 80 万元。

B 方案：将信用条件改为 (2/10, 1/20, N/60)，估计约有 70% 的客户（按赊销额计算）会利用 2% 的现金折扣，10% 的客户会利用 1% 的现金折扣，坏账损失率为 3%，收账费用 60 万元。以上两个方案均使销售收入增长 10%，

要求：

- (1) 计算 A 方案应收账款机会成本、坏账成本、信用成本；
- (2) 计算 B 方案平均收账天数、应收账款平均余额、应收账款机会成本、坏账成本、信用成本、折扣成本；
- (3) 确定该企业应选择何种信用条件方案。

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，均需列出计算过程；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. ABC 公司经营多种产品，最近两年的财务数据如下：

单位：万元

利润表数据：	上年	本年
营业收入	10000	30000
销售成本（变动成本）	7300	23560
管理费用（固定成本）	600	800
营业费用（固定成本）	500	1200
财务费用（借款利息）	100	2640
税前利润	1500	1800
所得税	500	600
净利润	1000	1200
资产负债表数据	上年末	本年末
货币资金	500	1000
应收账款	2000	8000
存货	5000	20000
其他流动资产	0	1000
流动资产合计	7500	30000
固定资产	5000	30000
资产总计	12500	60000
短期借款	1850	15000
应付账款	200	300
其他流动负债	450	700
流动负债合计	2500	16000
长期负债	0	29000
负债合计	2500	45000
股本	9000	13500
盈余公积	900	1100
未分配利润	100	400
所有者权益合计	10000	15000
负债及所有者权益总计	12500	60000

要求：进行以下计算和分析（计算各种财务比率时需要的存量指标如资产、所有者权益等，均使用期末数；一年按 360 天计算）：

（1）净利润的变动分析：该公司本年净利润比上年增加了多少？按顺序计算确定所有者权益变动和净资产收益率变动对净利润的影响数额（金额）。

（2）净资产收益率分析：确定净资产收益率变动的差额，按顺序计算确定资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率的影响数额（百分点）。

（3）资产净利率变动分析：确定资产净利率变动的差额，按顺序计算确定资产周转率和销售净利率变动对资产净利率的影响数额（百分点）。

（4）资产周转天数分析：确定总资产周转天数变动的差额，按顺序计算确定固定资产周转天数和流动资产周转天数变动对总资产周转天数的影响数额（天数）。

2. 某公司目前的资本来源包括每股面值 1 元的普通股 800 万股和平均利率为 10% 的 3000 万元债务。该公司现在拟投产一个新产品，该项目需投资 4000 万元，预期投产后每年可增加息税前利润 400 万元。

该项目备选的筹资方案有三个：

- (1) 按 11% 的利率发行债券；
- (2) 按面值发行股利率为 12% 的优先股；
- (3) 按 20 元/股的价格增发普通股。

该公司目前的息税前利润为 1600 万元，公司适用的所得税率为 40%，证券发行费忽略不计。

要求：

- (1) 计算按不同方案筹资后的普通股每股利润；
- (2) 计算增发普通股和债券筹资的每股（指普通股，下同）收益无差别点（用息税前利润表示，下同），以及增发普通股和优先股筹资的每股利润无差别点；
- (3) 计算筹资前的财务杠杆和按三个方案筹资后的财务杠杆；
- (4) 根据以上计算结果分析，该公司应当选择哪一种筹资方式？理由是什么？
- (5) 如果新产品可提供 1000 万元或 4000 万元的新增息税前利润，在不考虑财务风险的情况下，公司应选择哪一种筹资方式？

模拟试题（一）参考答案

一、单项选择题

1. 答案：A

【解析】单项资产的 β 系数是指可以反映单项资产收益率与市场上全部资产的平均收益率之间变动关系的一个量化指标，即单项资产所含的系统风险对市场组合平均风险的影响程度，也称为系统风险指数，所以，A 的说法正确；按照风险的起源与影响，风险分为系统风险和特定风险，特定风险可以进一步分为经营风险和财务风险，财务杠杆系数和经营杠杆系数的大小只能反映属于企业特定风险的财务风险和经营风险的大小，不能反映系统风险的大小，而 β 系数衡量的是系统风险，所以，选项 BC 的说法都不正确；若投资组合的 β 系数等于 1，说明该投资组合的系统风险等于市场组合平均风险，而系统风险又称为市场风险，所以，D 的说法不正确。

2. 答案：B

【解析】经济进货批量 $= (2 \times 2400 \times 400 / 12)^{1/2} = 400$ (吨)，经济批量占用资金 $= (400 / 2) \times 200 = 40000$ (元)

3. 答案：C

【解析】企业享用周转协定，通常要对贷款限额的未使用部分支付给银行一笔承诺费。本题的承诺费 $= 400000 \times 0.2\% = 800$ (元)

4. 答案：A

【解析】按照市盈率定价法确定的发行价格 $=$ 每股收益 $\times$ 发行市盈率，本题答案为 $2 \times 15 = 30$ (元)

5. 答案：D

【解析】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、财务费用预算、预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表等内容。

6. 答案: B

【解析】〔方法 1〕直接根据“某年净现金流量=该年现金流入量-该年现金流出量”计算,因为固定资产折旧是非付现成本,根据全投资假设可知利息不是项目的现金流出项目,所以,年经营现金净流量=1000-800-30=170(万元)。

〔方法 2〕根据“经营期某年净现金流量=该年净利润+该年折旧+该年利息+该年摊销+该年回收额”计算,本题中不涉及摊销和回收额,净利润=营业收入-经营成本-折旧-利息-所得税=1000-800-100-10-30=60(万元),经营期某年净现金流量=60+100+10=170(万元)。

7. 答案: C

【解析】可转换债券的要素包括基准股票、转换价格、票面利率、转换比率、转换期限等。市场利率不是可转换债券的要素。

8. 答案: B

【解析】信用标准是客户获得商业信用所应具备的最低条件,通常以预期坏账损失率表示。

9. 答案: D

【解析】固定资产年折旧=10×10%=1(万元),前6年每年经营现金净流量=1.5+1=2.5(万元),由于6×2.5=15大于10,所以,不包括建设期静态回收期=10÷2.5=4(年)

10. 答案: B

【解析】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。

11. 答案: B

【解析】资本保值增值率=扣除客观因素后的年末所有者权益总额/年初所有者权益总额×100%,投资者增加的资本属于客观因素,计算时需要扣除,所以,资本保值增值率=(610-100)/500×100%=102%

12. 答案: C

【解析】企业自留资金是指企业内部形成的资金,主要包括提取公积金和未分配利润,只能通过利用留存收益方式取得。

13. 答案: C

【解析】证券投资风险按风险性质分为系统性风险和非系统性风险两大类。非系统风险也称为可分散风险,主要包括违约风险、流动性风险、破产风险。系统风险也称为不可分散风险,主要包括利率风险、再投资风险和购买力风险。

14. 答案: C

【解析】财务控制按照财务控制的内容分为一般控制和应用控制;按照财务控制的功能分为预防性控制、侦查性控制、纠正性控制、指导性控制和补偿性控制;按照其控制时序分为事先控制、事中控制和事后控制三类;按控制的手段分为定额控制和定率控制,也可称为绝对控制和相对控制。

15. 答案: C

【解析】剩余收益=利润-投资额×规定或预期的最低投资收益率,利润=投资额×投资利润率。

16. 答案: C

【解析】协商价格也可称为议价,是企业内部各责任中心以正常的市场价格为基础,通过定期共同协商所确定的为双方所接受的价格,协商价格的上限是市价,下限是单位变动成本,具体价格应由各相关责任中心在这一范围内协商议定。

17. 答案: B

【解析】流动负债相对长期负债而言,具有筹资速度快、弹性大、成本低、风险大特点。(教材 308—309 页)

18. 答案: D

【解析】由于是年末支付,所以,年租金 $= 100 \times (A/P, 10\%, 3) = 100 \div (P/A, 10\%, 3) = 100 \div 2.4869 = 40.21$ (万元)

19. 答案: D

【解析】资金结构理论包括净收益理论、净营业收益理论、传统折衷理论、MM 理论、平衡理论、代理理论和等级筹资理论等;企业调整资金结构的方法包括存量调整、增量调整和减量调整;确定最佳资金结构的方法包括每股利润无差别点法、比较资金成本法和公司价值分析法;影响资金结构的因素包括:企业财务状况;企业资产结构;企业产品销售情况;投资者和管理人员的态度;贷款人和信用评级机构的影响;行业因素;所得税税率的高低;利率水平的变动趋势等。

20. 答案: B

【解析】估计现金流量时必须考虑现金流量的增量;尽量利用现有会计利润数据;不能考虑沉没成本因素;充分关注机会成本;考虑项目对企业其他部门的影响。

21. 答案: C

【解析】风险由风险因素、风险事故和风险损失三个要素构成。

22. 答案: D

【解析】协方差是一个用于测量投资组合中某一具体投资项目相对于另一投资项目风险的统计指标。其计算公式为: $Cov(R_1, R_2) = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (R_{1i} - \bar{R}_1)(R_{2i} - \bar{R}_2)$, 当协方差为正值时,表示两种资产的收益率呈同方向变动;协方差为负值时,表示两种资产的收益率呈相反方向变化。协方差的绝对值越大,表示两种资产的收益率的关系越密切。协方差的数值完全可能大于+1 或者小于-1,所以,选项 D 的说法不正确。

23. 答案: D

【解析】有价证券包括广义有价证券和狭义有价证券,广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要包括商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要包括银行汇票、银行本票和支票。资本证券包括股票、债券及其衍生品种,如基金证券、可转换证券等;狭义有价证券仅指资本证券。

24. 答案: D

【解析】选项 A 体现的是企业与政府之间的财务关系;选项 B 体现的是企业与债务人之间的关系;选项 C 体现的是企业内部各单位之间的财务关系;只有选项 D 体现的是企业与职工之间的财务关系。

25. 答案: C

【解析】因为：风险收益率=风险价值系数×标准离差率，预付年金现值=普通年金现值 $\times (1+i)$ ，获利指数=1+净现值率。所以，A、B、D都不正确。根据杜邦分析图可知，A的表达式正确。

二、多项选择题

1. 答案：ABD

【解析】认股权证的基本要素包括认购数量、认购价格、认购期限和赎回条款。所以，选项A是正确答案，选项C不正确；认股权证理论价值=（普通股市场价格-普通股认购价格）×认股权证换股比率，所以，选项B是正确答案；认股权证的作用包括两个方面：（1）为公司筹集额外现金，（2）促进其他筹资方式的运用。所以，选项D是正确答案。

2. 答案：ABC

【解析】单项资产的系数是指可以反映单项资产收益率与市场上全部资产的平均收益率之间变动关系的一个量化指标，即单项资产所含的系统风险对市场组合平均风险的影响程度，也称为系统风险指数。其计算公式为： $\text{系数} = \text{某项资产的风险收益率} / \text{市场组合的风险收益率}$ 。投资组合的系数是所有单项资产系数的加权平均数，权数为各种资产在投资组合中所占的比重。系数衡量的是系统风险，不是非系统风险，所以，选项D的说法不正确。

3. 答案：ABCD

【解析】金融市场的要素包括市场主体、金融工具、交易价格、组织形式。金融工具即借以进行金融交易的工具，一般包括债权债务凭证和所有权凭证；金融市场可以有形市场，也可以是无形市场，按照期限划分短期金融市场和长期金融市场。

4. 答案：ABC

【解析】有效资本市场假设理论认为，在一个有效的资本市场上，有关某个资本产品的全部信息都能够迅速、完整和准确地被某个关注它的投资者所得到，进而该资本产品的购买者能够根据这些信息明确地判断出该资本产品的价值，从而以符合价值的价格购买到该资本产品。有效资本市场包括弱式有效市场、次强式有效市场和强式有效市场三个层次；信息公开的有效性是有效资本市场的前提条件之一；无效市场是证券市场发展的一个阶段，从无效市场到弱式有效市场，再到次强式有效市场，最后到强式有效市场，体现了证券市场的四个发展阶段。

5. 答案：ABC

【解析】股票回购的方式主要有三种：一是在市场上直接购买；二是向股东标购；三是与少数大股东协商购买。股票分割的一个主要作用是可使公司每股市价降低，促进股票流通和交易。发放股票股利的一个优点是：可以免付现金，保留下来的现金可以用于追加投资，扩大企业经营。上市公司发放现金股利主要有三个原因：投资者偏好、减少代理成本和传递公司的未来信息。

6. 答案：CD

【解析】特种决策预算又叫专门决策预算，是指企业不经常发生的、需要根据特定决策临时编制的一次性预算。特种决策预算包括经营决策预算和投资决策预算。现金预算和财务费用预算属于财务预算。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、财务费用预算、预计利润表、预计利润分配表和预计资产负债表等内容。

7. 答案：ACD

【解析】财务预算具有规划、沟通和协调、资源配置、营运控制、绩效评估的功能。

8. 答案: ABC

【解析】财务分析的局限性主要表现为资料来源的局限性、分析方法的局限性和分析指标的局限性。所以对财务分析的结果不是绝对的,有可能会与实际情况相去甚远。

9. 答案: ABD

【解析】沃尔比重评分法的评价指标主要有:流动比率、产权比率、固定资产比率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率、自有资金周转率等七项指标。

10. 答案: BCD

【解析】相关系数的正负与协方差的正负相同,所以,选项 C、D 的说法正确;相关系数为正值时,表示两种资产收益率呈同方向变化(注意:同方向变化和同比例变化的含义不同),所以, A 的说法不正确。当相关系数为+1 时,两项资产收益率的变化方向与变动幅度完全相同,会一同上升或下降,不能抵消任何风险。所以, B 的说法正确。

三、判断题

1. 答案: √

【解析】在多个互斥方案决策中,当项目计算期不等时,可以采用计算期统一法,计算期统一法包括最短计算期法和方案重复法两种具体的方法。

2. 答案: √

【解析】存货经济进货批量基本模型的运用有基本假设条件,存货市场供应充足是假设条件之一。如果存货市场供应不充足,就不能运用基本模型计算存货经济进货批量。

3. 答案: √

【解析】投资与投机两者的未来收益都带有不确定性,都包含有风险因素,都要承担本金损失的危险。(参见教材 174 页)

4. 答案: ×

【解析】成本中心是对成本和费用承担责任的责任中心。它不会形成可以用货币计量的收入,因而不对收入、利润或投资负责。

5. 答案: ×

【解析】业务授权与执行职务相分离是不相容职务分离,记录总账与明细账职务相分离也是不相容职务分离。常见的不相容职务包括:业务授权与执行职务相分离;业务执行与记录职务相分离;财产保管与记录职务相分离;记录总账与明细账职务相分离;经营责任与记账责任相分离;财产保管与财产核对职务相分离。

6. 答案: √

【解析】流动资产周转速度越快,资产流动性越好,资产变现能力就越强,短期偿债能力越强。

7. 答案: ×

【解析】证券投资相对实物投资而言,特点是流动性强、价值不稳定、交易成本低。

8. 答案: √

【解析】 $(A/P, 10\%, 5) = 1 \div (P/A, 10\%, 5) = 0.2638$

9. 答案: √

【解析】证券投资收益包括证券交易现价与原价的价差以及定期的股利和利息收益。

10. 答案: ×

【解析】企业筹资决策涉及筹资渠道与方式、筹资数量、筹资动机、筹资结构、筹资风险、筹资成本等。

四、计算题

1. 【答案】

(1) 根据资本资产定价模型可知：

$$M \text{ 股票的必要收益率 } A = 2.5\% + 1.3 \times (17.5\% - 2.5\%) = 2.5\% + 19.5\% = 22\%$$

根据教材 191 页的 (5.3.2 式) 可知：

$$\begin{aligned} \text{某单项资产的 } \beta &= \text{该单项资产与市场组合的协方差} / \text{市场投资组合的方差} \\ &= \text{该单项资产与市场组合的协方差} / (\text{市场投资组合的标准离差})^2 \end{aligned}$$

而根据教材 186 页的 (5.2.5 式) 可知：

单项资产与市场组合的协方差

$$= \text{单项资产与市场组合的相关系数} \times \text{该单项资产的标准离差} \times \text{市场组合的标准离差}$$

所以：

某单项资产的 β

$$= \text{单项资产与市场组合的相关系数} \times \text{该单项资产的标准离差} / \text{市场组合的标准离差}$$

因此：1.3 = 0.65 × B / 0.01

$$\text{即：} B = 0.02$$

根据资本资产定价模型可知：

$$N \text{ 股票的必要收益率 } 16\% = 2.5\% + C \times (17.5\% - 2.5\%)$$

$$C = (16\% - 2.5\%) / (17.5\% - 2.5\%) = 0.9$$

$$\text{因为：某单项资产的 } \beta = \frac{\text{单项资产与市场组合的相关系数} \times \text{该单项资产的标准离差}}{\text{市场组合的标准离差}}$$

所以：0.9 = D × 0.15 / 0.01

$$D = 0.06$$

(2) 根据教材 186 页的 (5.2.5 式) 可知：

两种资产的协方差

$$= \text{两种资产的相关系数} \times \text{一种资产的标准离差} \times \text{另一种资产的标准离差}$$

所以：M、N 的协方差 = 0.2 × 0.02 × 0.15 = 0.0006

根据教材 186 页的 (5.2.7 式) 可知：

$$\begin{aligned} M、N \text{ 投资组合的标准离差} &= \sqrt{40\%^2 \times 0.02^2 + 60\%^2 \times 0.15^2 + 2 \times 40\% \times 60\% \times 0.0006} \\ &= 0.092 \end{aligned}$$

$$\text{因为 } M、N \text{ 投资组合的 } \beta = 40\% \times 1.3 + 60\% \times 0.9 = 1.06$$

所以根据资本资产定价模型可知：

$$M、N \text{ 投资组合的必要收益率} = 2.5\% + 1.06 \times (17.5\% - 2.5\%) = 18.4\%$$

$$\text{或：} M、N \text{ 投资组合的必要收益率} = 22\% \times 40\% + 16\% \times 60\% = 18.4\%$$

2. 【答案】

$$(1) \text{ 票面收益率} = (1000 \times 6\% / 1000) \times 100\% = 6\%$$

$$(2) \text{ 本期收益率} = (1000 \times 6\% / 1020) \times 100\% = 5.88\%$$

$$(3) \text{ 持有期收益率} = [(1060 - 1020) / 0.5] / 1020 \times 100\% = 7.84\%$$

$$(4) \text{ 到期收益率} = [(1000 + 1000 \times 6\%) - 1020] / (3/12) / 1020 \times 100\% = 15.69\%$$

(5) 债券的剩余流通期限 = $1095/365 = 3$ (年)

$$\text{到期收益率} = \sqrt[3]{\frac{1000 + 1000 \times 6\% \times 5}{1020}} - 1 = 8.42\%$$

3. 【答案】

(1) 半自动化 A 项目净现值 = $80000 \times (P/A, 16\%, 3) - 160000 = 19672$ (元)

半自动化 B 项目净现值 = $64000 \times (P/A, 16\%, 6) - 210000 = 25820.8$ (元)

(2) A 项目和 B 项目使用寿命的最小公倍数为 6 年,

项目 A 六年期的净现值 = $19672 + 19672 \times (P/F, 16\%, 3) = 32275.85$ (元)

因为 A 项目净现值 (32275.85 元) 大于 B 项目净现值 (25820.8 元), 所以, 应选择 A 项目。

4. 【答案】

(1) A 方案:

年赊销收入 = $5000000 \times (1 + 10\%) = 5500000$ (元)

应收账款机会成本 = $(5500000/360) \times 60 \times 60\% \times 8\% = 44000$ (元)

坏账成本 = $5500000 \times 4\% = 220000$ (元)

信用成本 = $44000 + 220000 + 800000 = 1064000$ (元)

(2) B 方案:

年赊销收入 = $5000000 \times (1 + 10\%) = 5500000$ (元)

平均收账天数 = $10 \times 70\% + 20 \times 10\% + 60 \times 20\% = 21$ (天)

应收账款平均余额 = $5500000 \div 360 \times 21 = 320833.33$ (元)

应收账款机会成本 = $(5500000/360) \times 21 \times 60\% \times 8\% = 15400$ (元)

坏账成本 = $5500000 \times 3\% = 165000$ (元)

平均折扣率 = $2\% \times 70\% + 1\% \times 10\% = 1.4\% + 0.1\% = 1.5\%$

现金折扣成本 = $5500000 \times 1.5\% = 82500$ (元)

或: 现金折扣成本 = $5500000 \times 70\% \times 2\% + 5500000 \times 10\% \times 1\% = 82500$ (元)

信用成本 = $15400 + 165000 + 600000 = 780400$ (元)

(3) A 方案信用成本后收益 = $5500000 \times (1 - 60\%) - 1064000 = 1136000$ (元)

B 方案信用成本前收益 = $5500000 \times (1 - 60\%) - 82500 = 2117500$ (元)

B 方案信用成本后收益 = $2117500 - 780400 = 1337100$ (元)

评价: 因信用成本后收益 B 方案 (1337100 元) 大于 A 方案 (1136000 元), 所以应选择 B 方案。

五、综合题

1. 【答案】

[方法一] 按照连环替代法计算:

(1) 净利润增加额 = $1200 - 1000 = 200$ (万元), 分析如下:

净利润 = 所有者权益 $\times$ 净资产收益率

上年: $10000 \times (1000/10000) = 1000$ (万元)

替换: $15000 \times (1000/10000) = 1500$ (万元)

本年: $15000 \times (1200/15000) = 1200$ (万元)

所有者权益变动对净利润的影响 = $1500 - 1000 = +500$ (万元)

净资产收益率变动对净利润的影响 = $1200 - 1500 = -300$ (万元)

两因素变动影响之和 = $(+500) + (-300) = +200$ (万元)

(2) 净资产收益率增加额 = $(1200/15000) - (1000/10000) = -2\%$, 分析如下:

净资产收益率 = 总资产净利率 $\times$ 权益乘数

上年: $(1000/12500) \times (12500/10000) = 10\%$

替换: $(1200/60000) \times (12500/10000) = 2.5\%$

本年: $(1200/60000) \times (60000/15000) = 8\%$

总资产净利率变动对净资产收益率的影响 = $2.5\% - 10\% = -7.5\%$

权益乘数变动对净资产收益率的影响 = $8\% - 2.5\% = +5.5\%$

两因素变动影响之和 = $(+5.5\%) + (-7.5\%) = -2\%$

(3) 资产净利率增加额 = $(1200/60000) - (1000/12500) = -6\%$, 分析如下:

资产净利率 = 资产周转率 $\times$ 销售净利率

上年: $(10000/12500) \times (1000/10000) = 8\%$

替换: $(30000/60000) \times (1000/10000) = 5\%$

本年: $(30000/60000) \times (1200/30000) = 2\%$

资产周转率变动对资产净利率的影响 = $5\% - 8\% = -3\%$

销售净利润率变动对资产净利率的影响 = $2\% - 5\% = -3\%$

两因素变动影响之和 = $(-3\%) + (-3\%) = -6\%$

(4) 总资产周转天数增加额 = $\frac{360}{30000/60000} - \frac{360}{10000/12500} = 270$ (天)

分析如下:

总资产周转天数 = 固定资产周转天数 + 流动资产周转天数

上年: $[360/(10000/5000)] + [360/(10000/7500)] = 450$ (天)

替换: $[360/(30000/30000)] + [360/(10000/7500)] = 630$ (天)

本年: $[360/(30000/30000)] + [360/(30000/30000)] = 720$ (天)

固定资产周转天数变动对总资产周转天数的影响 = $630 - 450 = 180$ (天)

流动资产周转天数变动对总资产周转天数的影响 = $720 - 630 = 90$ (天)

两因素变动影响之和 = $180 + 90 = 270$ (天)

[方法二]按照差额分析法计算:

(1) 净利润变动分析

净利润增加额 = $1200 - 1000 = 200$ (万元), 分析如下:

上年净利润 = 上年的所有者权益 $\times$ 上年的权益净利率 = $10000 \times 1000/10000$

本年净利润 = 本年的所有者权益 $\times$ 本年的权益净利率 = $15000 \times 1200/15000$

所有者权益变动对净利润的影响数额 = 所有者权益的变动额 $\times$ 上年的权益净利率

= $(15000 - 10000) \times 1000/10000$

= 500 (万元)

权益净利率变动对净利润的影响数额 = 权益净利率的变动额 $\times$ 本年的所有者权益

= $(1200/15000 - 1000/10000) \times 15000$

= -300 (万元)