

2007

年度注册会计师全国统一考试配套参考书

CPA

2007年CPA

习题集
财务成本管理

注册会计师全国统一考试研究中心 编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

2007 年度注册会计师全国统一考试配套参考书

2007 年 CPA 习题集——财务成本管理

注册会计师全国统一考试研究中心 编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 注册会计师全国统一考试研究中心 2007

图书在版编目 (CIP) 数据

2007 年 CPA 习题集——财务成本管理 / 注册会计师全国统一考试研究中心编. —大连: 东北财经大学出版社, 2007. 5

(2007 年度注册会计师全国统一考试配套参考书)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 080 - 3

I. 2… II. 注… III. 企业管理: 成本管理 - 会计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. F23 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 073641 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm × 260mm

字数: 364 千字

印张: 10 3/4

2007 年 5 月第 1 版

2007 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 贺 荔

责任校对: 齐 心

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

ISBN 978 - 7 - 81122 - 080 - 3

定价: 26.00 元

目 录

第一章 财务管理总论	1
知识点强化练习题	1
强化练习题答案及解析	3
第二章 财务报表分析	6
知识点强化练习题	6
强化练习题答案及解析	10
第三章 财务预测与计划	14
知识点强化练习题	14
强化练习题答案及解析	20
第四章 财务估价	28
知识点强化练习题	28
强化练习题答案及解析	33
第五章 投资管理	41
知识点强化练习题	41
强化练习题答案及解析	45
第六章 流动资金管理	53
知识点强化练习题	53
强化练习题答案及解析	57
第七章 筹资管理	63
知识点强化练习题	63
强化练习题答案及解析	68
第八章 股利分配	75
知识点强化练习题	75
强化练习题答案及解析	78
第九章 资本成本和资本结构	83
知识点强化练习题	83
强化练习题答案及解析	87
第十章 企业价值评估	93
知识点强化练习题	93
强化练习题答案及解析	94
第十一章 期权估价	97
知识点强化练习题	97
强化练习题答案及解析	99
第十二章 产品成本计算	103
知识点强化练习题	103
强化练习题答案及解析	108
第十三章 成本—数量—利润分析	116
知识点强化练习题	116
强化练习题答案及解析	120
第十四章 成本控制	127
知识点强化练习题	127
强化练习题答案及解析	132

第十五章 业绩评价.....	139
知识点强化练习题.....	139
强化练习题答案及解析.....	143
2007 年度注册会计师全国统一考试模拟试卷	148
《财务成本管理》模拟试卷 (A)	148
《财务成本管理》模拟试卷 (A) 参考答案及解析	152
《财务成本管理》模拟试卷 (B)	157
《财务成本管理》模拟试卷 (B) 参考答案及解析	162

第一章 财务管理总论

知识点强化练习题

一、单项选择题

1. 从管理当局的可控因素看,影响公司股价高低的两个最基本的因素是()。
A. 时间价值和投资风险
B. 投资报酬率和风险
C. 投资项目、资本结构和股利政策
D. 资本成本和贴现率
2. 实现股东财富最大化目标的途径是()。
A. 增加利润
B. 降低成本
C. 提高投资报酬率和减少风险
D. 提高股票价格
3. 股东和经营者发生冲突的根本原因在于()。
A. 具体行为目标不一致
B. 利益动机不同
C. 掌握的信息不一致
D. 在企业中的地位不同
4. 相对于每股盈余最大化目标而言,企业价值最大化目标的不足之处是()。
A. 没有考虑货币的时间价值
B. 没有考虑投资的风险价值
C. 不能反映企业潜在的获利能力
D. 不能直接反映企业当前的获利水平
5. 作为企业财务管理目标,每股盈余最大化目标较之利润最大化目标的优点在于()。
A. 考虑了资金时间价值因素
B. 考虑了风险价值因素
C. 反映了创造利润与投入资本之间的关系
D. 能够避免企业的短期行为
6. 下列关于双方交易原则的表述中,不正确的是()。
A. 每一笔交易都至少存在两方,都会按照自己的经济利益行动
B. 在财务决策时正确充分预见交易对方的反应
C. 在理解财务交易时要注意税收的影响
D. 交易决策时不要考虑对方而是谋求自身利益最大
7. 人们在决策时必须考虑机会成本,其所依据的财务管理原则是()。
A. 投资分散化原则
B. 有价值的创意原则
C. 自利行为原则
D. 资本市场有效原则
8. 企业不能生存而终止的内在原因是()。
A. 长期亏损
B. 管理者决策失误
C. 投资失败
D. 不能偿还到期债务
9. 作为理性的投资者,应以公司的行为作为判断未来收益状况的依据是()的要求。
A. 自利原则
B. 引导原则
C. 信号传递原则
D. 双方交易原则
10. 风险与报酬的对等是()的结果。
A. 风险偏好
B. 竞争
C. 风险反感
D. 比较优势
11. ()的应用领域之一是差额分析法。
A. 净增效益原则
B. 比较优势原则
C. 双方交易原则
D. 货币时间价值原则

二、多项选择题

1. 关于现金流转,下列说法中正确的有()。
A. 盈利的企业不会发生流转困难
B. 从长期来看,亏损企业的现金流转是不能维持的
C. 不添置固定资产前亏损额小于折旧额的企业应付日常开支并不困难
D. 通货膨胀也会使企业遭受现金短缺困难
2. 企业赖以生存的条件有()。
A. 收入大于支出
B. 到期偿还债务
C. 筹集企业发展所需资金
D. 合理使用资金
3. 下列关于理财原则特征的表述中,错误的有()。

- A. 理财原则是经过论证的，在任何情况下都是正确的
 B. 理财原则目前仍有不同的流派和争论
 C. 理财原则为解决新的问题提供指引
 D. 理财原则是财务交易和财务决策的基础
4. 下列关于信号传递原则的表述中，正确的有()。
 A. 信号传递原则是引导原则的延伸
 B. 要求根据公司的行为判断其未来的收益状况
 C. 要求考虑公司交易信息的效应
 D. 要求考虑信息效应本身的收益和成本
5. 纯粹利率的高低受()影响。
 A. 通货膨胀
 B. 资金供求关系
 C. 平均利润率
 D. 国家调节
6. 有关企业价值与报酬率、风险的相互关系，正确的表述有()。
 A. 企业价值与预期报酬成正比，与风险成反比
 B. 在风险不变时，报酬越高，企业价值越大
 C. 在报酬不变时，风险越高，企业价值越大
 D. 在风险和报酬达到最佳均衡时，企业的价值达到最大
7. 下列属于净增效益原则应用领域的有()。
 A. 委托—代理理论
 B. 机会成本
 C. 差额分析法
 D. 沉没成本概念
8. 影响股票价格的主要外部因素包括()。
 A. 经济环境因素
 B. 法律环境因素
 C. 社会环境因素
 D. 金融环境因素
9. 企业目标对财务管理的主要要求包括()。
 A. 以收抵支，到期偿债
 B. 筹集企业发展所需资金
 C. 增收节支，提高效益
 D. 合理、有效地使用资金
10. 投资分散化原则要求证券投资()。
 A. 分散行业
 B. 分散品种
 C. 分散公司
 D. 分散期限
11. 下列各项中，可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。
 A. 规定借款用途
 B. 规定借款的信用条件
 C. 要求提供借款担保
 D. 收回借款或不再借款
12. 有关竞争环境的理财原则包括()。
 A. 自利行为原则
 B. 双方交易原则
 C. 信号传递原则
 D. 引导原则
13. 有关创造价值和效率的理财原则包括()。
 A. 有价值的创意原则
 B. 比较优势原则
 C. 期权原则
 D. 净增效益原则
14. 财务管理十分重视股价的高低，其原因包括()。
 A. 代表了投资大众对公司价值的客观评价
 B. 反映了资本和获利之间的关系
 C. 反映了每股盈余大小和取得的时间
 D. 它受企业风险大小的影响，反映了每股盈余的风险
15. 资本市场如果是有效的，那么()。
 A. 价格反映了内在价值
 B. 价格反映了所有的可知信息，没有任何人能够获得超常收益
 C. 公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动
 D. 在资本市场上，只获得与投资风险相称的报酬，也就是与资本成本相同的报酬，不会增加股东财富

三、判断题

1. 融资决策的关键是确定资本结构，以使融资风险和融资成本相配合。 ()
2. 金融资产的市场风险是指投资人投资于金融资产而不能收回的风险。 ()
3. 在风险相同、收益相同并且时间分布相同的情况下，利润大小就决定了方案对企业价值的贡献。 ()
4. 通货膨胀造成的现金流不平衡可以通过取得短期借款的办法来解决。 ()
5. 信号传递原则是“双方交易原则”的延伸。信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益。 ()
6. 比较优势原则的应用是机会成本和优势互补。 ()

7. 企业应正确权衡风险和投资报酬率之间的关系，努力实现两者的最佳结合，使得企业价值最大化。()
8. 每项交易只能在两方之间进行是双方交易原则的一个最重要的内容。()
9. 所谓“对等关系”是指巨大的风险必然伴随着高额的收益，风险小的投资机会必然只有较低的收益。()
10. 长期的竞争优势是靠短期的竞争优势维持的。()
11. 由于未来金融市场的利率难以准确地预测，因此，财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源，以使企业适应任何利率环境。()
12. 任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。()
13. 股价是衡量企业财务目标实现程度的最好尺度。()

强化练习题答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】B 【解析】只有当风险和报酬均衡时，公司的价值才能最大化，因此，股价的高低直接取决于投资报酬率和风险，而投资项目、资本结构和股利政策是影响股价的间接因素。
2. 【答案】C 【解析】股票价格代表了股东财富，股价的高低取决于企业的报酬和风险。在风险和报酬最佳均衡时企业价值才能最大化。
3. 【答案】A 【解析】股东的目标是使企业财富最大化，经营者则追求报酬、闲暇和避免风险。目标动机决定行为，因此，他们的目标不同是发生冲突的根本原因。
4. 【答案】D 【解析】企业价值反映了企业潜在或预期的获利能力，不能直接反映当前的获利水平。
5. 【答案】C 【解析】因为每股盈余等于税后净利与投入股份数的对比，是相对数指标，所以每股盈余最大化较之利润最大化的优点在于它反映了创造利润与投入资本的关系。
6. 【答案】D 【解析】双方交易原则要求在理解财务交易时不能“以我为中心”，在谋求自身利益的同时要注意对方的存在，以及对方也在遵循自利行为原则行事。
7. 【答案】C 【解析】自利行为原则有两个重要的应用：一个是委托—代理理论；另一个是机会成本。
8. 【答案】A 【解析】企业生存的主要威胁来自两个方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。
9. 【答案】C 【解析】信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。
10. 【答案】B 【解析】如果人们都倾向于高报酬和低风险，而且都在按照他们自己的经济利益行事，那么竞争结果就产生了风险与报酬之间的权衡。
11. 【答案】A 【解析】净增效益原则的应用是差额分析法，也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分，而省略其相同的部分。

二、多项选择题

1. 【答案】BCD 【解析】盈利的企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难；对于亏损企业而言，从长期观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的；对于亏损额小于折旧额的企业，因为折旧和摊销不用支付现金，故应付日常的现金开支并不困难；但重新购置固定资产时，亏损企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。在外因中，通货膨胀也会导致企业现金短缺。
2. 【答案】AB 【解析】企业为实现生存目标，需具备两个条件：一是以收抵支，收入大于支出；二是偿还到期债务，使企业能够长期稳定地生存下去。
3. 【答案】AB 【解析】理财原则不一定在任何情况下都绝对正确，在特殊的应用环境下，它不一定正确。理财原则已被现实反复证明并被多数人所接受，并不存在不同流派和争论。
4. 【答案】ABCD 【解析】信号传递原则是指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利行为原则的延伸，它要求根据公司的行为判断它未来的收益，还要求公司在决策时要考虑该行动可能给人们传达的信息，以及考虑信息效应的收益和成本。
5. 【答案】BCD 【解析】纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。纯粹利率的高低受平均利润率、资本供求关系和国家调节的影响。

6. 【答案】ABD 【解析】企业价值可用股价高低来反映，而股价的高低取决于风险和报酬率，其中报酬与股价成正比，风险与股价成反比，当这两者达到最佳均衡时，企业价值达到最大。
7. 【答案】CD 【解析】选项A、B是自利行为原则的应用领域。
8. 【答案】ABD 【解析】公司的股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响，企业外部环境是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件，其涉及的范围很广，其中最重要的是法律环境、金融环境和经济环境。
9. 【答案】ABD 【解析】企业管理的目标是生存、发展和获利。生存目标要求财务管理做到以收抵支，到期偿债；发展目标要求财务管理筹集企业发展所需要的资金；获利目标则要求财务管理合理、有效地使用资金。
10. 【答案】ABCD 【解析】分散品种、行业和公司，可分散特有风险；分散期限可分散利率风险。
11. 【答案】ABCD 【解析】为协调所有者和债权人的矛盾通常可采用以下方式：限制借款的用途、借款的担保条款、借款的信用条件和收回借款或不再借款等。
12. 【答案】ABCD 【解析】有关竞争环境的原则是对资本市场中人的行为规律的基本认识，包括自利行为原则、双方交易原则、信号传递原则和引导原则四个原则。
13. 【答案】ABCD 【解析】有关创造价值和效率的原则，是对增加企业财富基本规律的认识，包括有价值的创意原则、比较优势原则、期权原则和净增效益原则四个原则。
14. 【答案】ABCD 【解析】股价是上市公司的股票在股市上挂牌交易的价格，它代表了投资大众对公司价值的客观评价；股价以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。
15. 【答案】ABCD 【解析】资本市场如果是有效的，那么有以下结论：（1）价格反映了内在价值；（2）价格反映了所有的可知信息，没有任何人能够获得超常收益；（3）公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动，因为股票的价格是其价值的体现，而价值是未来经济利益流入的现值，会计处理方法的改变只能影响短期利益的流入而不影响长期经济利益的流入；（4）在资本市场上，只获得与投资风险相称的报酬，也就是与资本成本相同的报酬，不会增加股东财富。

三、判断题

1. 【答案】√ 【解析】融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，其关键是决定各种来源在总资金中所占的比重，即确定资本结构，以使融资风险和融资成本相配合。
2. 【答案】× 【解析】金融资产的金融风险是指由于投资的金融资产的市场价格波动而产生的风险。
3. 【答案】√ 【解析】在考虑风险、收益和时间价值的前提下，利润可以决定方案对企业价值的贡献。
4. 【答案】× 【解析】通货膨胀造成的现金流转不平衡不能靠短期借款解决，因为这种不平衡不是季节性临时现金短缺，而是由货币内在购买力下降造成的，现金购买力被永久地“蚕食”了。
5. 【答案】× 【解析】信号传递原则是自利原则的延伸。
6. 【答案】× 【解析】比较优势原则的一个应用是“人尽其才，物尽其用”；另一个应用是优势互补。
7. 【答案】√ 【解析】在市场经济条件下，风险和报酬率是对等的，即提高报酬率，风险也会相应增加，报酬率的增加是以风险的增加为代价的，而风险的增加将会使利润下降甚至威胁企业的生存。只有在风险和报酬率达到最佳均衡时企业价值才能达到最大。
8. 【答案】× 【解析】财务管理的双方交易原则认为，每项交易至少在两方之间进行。
9. 【答案】√ 【解析】根据财务管理的风险报酬权平衡原则，高收益的投资机会必然伴随着巨大的风险，风险小的投资机会必然只有较低的收益。
10. 【答案】√ 【解析】根据有价值的创意原则，创新的优势是暂时的，企业长期的竞争优势只能通过一系列的短期优势才能维持。
11. 【答案】√ 【解析】一般说来，短期资本的成本比长期资本的成本低。如果预期利率上升时，应筹措长期资金；如果预期利率下降时，应筹措短期资金。财务人员最好能可靠地预测未来利率，并根据利率的变化趋势筹措资金，但实际上，由于未来金融市场的利率难以准确地预测，因此，财务管理人员不得不合理搭配长短期资金来源，以使企业适应任何利率环境。
12. 【答案】√ 【解析】要迅速扩大经营规模的企业，不仅要扩大固定资产的投资，还要增加存货

占用、应收账款占用，增加营业费用和税金支出等，这些都会使现金流出扩大。

13. 【答案】✓ 【解析】股价高低可代表投资大众对公司价值的客观评价；它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。

第二章 财务报表分析

知识点强化练习题

一、单项选择题

- 下列等式中不成立的是()。
A. 净经营资产 = 净金融负债 + 股东权益
B. 净经营资产 = 经营资产 - 经营负债
C. 净金融负债 = 金融负债 - 金融资产
D. 净金融负债 = 长期资本 - 长期资产
- 某企业计划年度产品销售成本为 6 560 万元, 销售毛利率为 20%, 流动资产平均占用额为 1 640 万元, 则该企业流动资金周转天数为()。
A. 120 天
B. 90 天
C. 73 天
D. 60 天
- 某企业收回当期应收账款若干, 将会()。
A. 增加流动比率
B. 降低流动比率
C. 不改变流动比率
D. 降低速动比率
- 某企业税后利润为 60 万元, 所得税税率为 40%, 利息费用为 40 万元, 则该企业的已获利息倍数为()。
A. 3.5
B. 3.75
C. 3.25
D. 3.45
- 某企业经营现金流量 60 万元, 所得税税率为 40%, 利息费用为 40 万元, 则该企业现金流量利息保障倍数为()。
A. 1.5
B. 0.9
C. 2.5
D. 1
- 在其他条件不变的情况下, 关于传统财务分析体系的说法中, 不正确的是()。
A. 权益乘数增加, 企业财务风险加大
B. 权益乘数与权益净利率同比例变动
C. 权益乘数与资产权益率互为倒数
D. 权益乘数与资产净利率同比例变动
- 影响速动比率可信性的最主要因素是()。
A. 存货的变现能力
B. 短期证券的变现能力
C. 原材料的变现能力
D. 应收账款的变现能力
- 非速动资产包括()。
A. 应收账款
B. 存货
C. 待摊费用
D. 一年内到期的非流动资产
- 权益乘数表示企业负债程度, 权益乘数越小, 企业负债程度()。
A. 越高
B. 越低
C. 不确定
D. 为零
- 增强变现能力的表外因素不包括()。
A. 可动用的银行贷款指标
B. 准备很快变现的非流动资产
C. 偿债能力的声誉
D. 长期租赁
- 某公司年末会计报表上部分数据为: 流动负债 60 万元, 流动比率为 2, 速动比率为 1.2, 销售收入 120 万元, 则本年度存货周转次数为()。
A. 2
B. 2.5
C. 3
D. 3.5
- 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. 企业资产流动性很强
- 某企业本年销售收入为 20 000 元, 应收账款周转率为 4, 则年末应收账款余额为()元。
A. 5 000
B. 6 000
C. 6 500
D. 4 000
- 已知经营杠杆系数为 2, 固定成本为 4 万元, 利息费用为 2 万元, 则已获利息倍数为()。
A. 2
B. 4
C. 3
D. 1
- 已获利息倍数不仅反映了企业的获利能力, 而且反映了()。
A. 总偿债能力
B. 短期偿债能力
C. 长期偿债能力
D. 经营能力
- 下列能反映企业基本财务结构是否稳定的指标是()。
A. 资产负债率
B. 产权比率
C. 长期债务与营运资金比率
D. 已获利息倍数

17. 企业大量增加速动资产可能导致的结果是()。

- A. 减少财务风险
- B. 增加资金的机会成本
- C. 增加财务风险
- D. 提高流动资产的收益率

18. 夏华公司下一年度的净资产收益率目标为 16%，资产负债率调整为 45%，则其资产净利率应达到()%。

- A. 8.8
- B. 16
- C. 7.2
- D. 23.2

19. 不影响应收账款周转率指标利用价值的因素是()。

- A. 销售折让与折扣的波动
- B. 季节性经营引起的销售额波动
- C. 大量使用分期收款结算方式
- D. 大量使用现金结算的销售

二、多项选择题

1. 在传统的财务分析体系中，股东权益收益率可以分解为()。

- A. 销售净利率
- B. 总资产周转率
- C. 资产负债率
- D. 权益乘数

2. 下列对于流动比率指标的表述中正确的有()。

- A. 流动比率比速动比率更加准确地反映了企业的短期偿债能力
- B. 不同企业的流动比率有统一的衡量标准
- C. 流动比率需要用速动比率加以补充和说明
- D. 流动比率较高，并不意味着企业就一定具有短期偿债能力

3. 对应收账款周转率指标正确分析应注意的问题包括()。

- A. 销售收入的赊销比例问题
- B. 应收账款年末余额的可靠性问题
- C. 应收账款减值准备问题
- D. 应收账款周转天数是否越少越好

4. 关于财务分析有关指标的说法中，正确的有()。

- A. 因为速动比率比流动比率更能反映流动负债偿还的安全性和稳定性，所以速动比率很低的企业不可能到期偿还其流动负债
- B. 产权比率揭示了企业负债与资本的对立关系
- C. 与资产负债率相比，产权比率侧重于揭示财务结构的稳健程度以及权益资本对偿债风险的承受能力
- D. 较之流动比率或速动比率，以现金流动负债比率来衡量企业短期债务的偿还能力更为保险

5. 下列可以用来分析说明资产利润率变化原因的指标有()。

- A. 销售利润率
- B. 资产负债率
- C. 资产周转率
- D. 销售收入

6. 资产负债表上表现企业变现能力的资料有()。

- A. 可动用的银行贷款额度
- B. 短期股票投资
- C. 即将变现的长期资产
- D. 已办理贴现的商业承兑汇票

7. 在其他条件不变的情况下，会引起总资产周转率指标上升的经济业务是()。

- A. 用现金偿还负债
- B. 借入一笔短期借款
- C. 用银行存款购入一台设备
- D. 用银行存款支付一年的电话费

8. 若流动比率大于 1，则下列结论不一定成立的是()。

- A. 速动比率大于 1
- B. 营运资本大于零
- C. 资产负债率大于 1
- D. 短期偿债能力绝对有保障

9. 影响变现能力的报表外其他因素有()。

- A. 可动用的银行贷款指标
- B. 准备很快变现的长期资产
- C. 偿债能力的声誉
- D. 未作记录的或有负债及担保责任引起的负债

10. 影响速动比率的因素有()。

- A. 应收账款
- B. 存货
- C. 短期借款
- D. 应收票据
- E. 预付账款

11. 流动比率为 1.2，则赊购材料一批（不考虑增值税），将会导致()。

- A. 流动比率提高
- B. 流动比率降低
- C. 流动比率不变
- D. 速动比率降低

12. 某公司当年经营利润很多，却不能偿还当年债务，为查清原因，应检查的财务比率有()。

- A. 资产负债率
- B. 流动比率
- C. 存货周转率
- D. 应收账款周转率
- E. 已获利息倍数

13. 在改进的财务分析体系中，决定权益净利率高低的驱动因素有()。

- A. 权益乘数 B. 净经营资产利润率 C. 净利息率 D. 净财务杠杆

14. 影响杠杆贡献率的因素包括()。

- A. 经营差异率 B. 净经营资产利润率 C. 净利息率 D. 净财务杠杆

15. 下列等式中成立的是()。

- A. 营运资本 = 流动资产 - 流动负债 B. 营运资本 = 长期资本 - 长期资产
C. 净经营资产 = 净金融负债 + 股东权益 D. 净经营资产 = 流动资产 - 流动负债

三、判断题

1. 如果流动资产与流动负债相等，营运资本为零，表明正好可以保证偿债。 ()
2. 净经营资产利润率是企业可以承担的借款利息上限。 ()
3. 如果已获利息倍数低于 1，则企业一定无法支付到期利息。 ()
4. 各项资产周转次数之和等于总资产周转次数，各项资产周转天数之和等于总资产周转天数。 ()
5. 资产负债表的基本结构是按股权投资人的要求设计的。 ()
6. 流动比率不存在统一的、标准的数值。 ()
7. 如果现金比率大于或等于 1，表明企业保证可以偿债。 ()
8. 尽管流动比率可以反映企业的短期偿债能力，但有的企业流动比率较高，却没有能力支付到期的应付账款。 ()
9. 资产负债率与权益乘数互为倒数。 ()
10. 在资产利润率不变的情况下，资产负债率越高，净资产收益率越低。 ()
11. 息税前资金利润率高于借入资金利率时，增加借入资金，可提高自有资金利润率。 ()
12. 流动比率与速动比率之差等于现金比率。 ()
13. 某企业去年销售净利率为 5.73%，资产周转率为 2.17；今年销售净利率为 4.88%，资产周转率为 2.83。若两年资产负债率相同，今年的权益净利率与去年相比变化趋势为下降。 ()
14. 在进行已获利息倍数指标的同行业比较分析时，应选择本企业该项指标连续几年的数据，并从稳健的角度出发，以其中指标最高的年度数据作为分析依据。 ()
15. 短期应收票据属于金融资产。 ()

四、计算分析题

1. 某公司资产负债表和利润表的有关资料见下表：

资产负债表
2003 年 12 月 31 日

单位：万元

资 产	金 额	负债及所有者权益	金 额
流动资产		流动负债	⑦
现金	①	长期负债（利息率为 6% 的应付公司债）	⑧
有价证券	5 000	负债合计	⑨
应收账款	②	股本	40 000
存货	③	资本公积	20 000
流动资产合计	④	盈余公积	40 000
固定资产（净值）	⑤	未分配利润	20 000
		所有者权益合计	120 000
资产总计	⑥	负债及所有者权益总计	⑩

利润表

2003 年

单位：万元

销售收入净额	⑪
销货成本	⑫
税前经营利润	86 400
营业费用	⑬
财务费用（公司债利息）	⑭
利润总额	⑮
所得税（税率 50%）	⑯
净利润	⑰

其他资料：(1) 销货净额全部为赊销额；(2) 产权比率为 1:2；(3) 应收账款平均收款期是 28.7269 天；(4) 存货周转率为 6.4095；(5) 已获利息倍数为 18；(6) 经营利润率为 20%；(7) 速动比率为 2.24；(8) 营业费用占销货净额的 10%。

要求：计算上述表格中标有序号的相关项目金额，并将结果填入表格相应位置。

2. ABC 公司 2003 年的销售额为 62 500 万元，比上年提高 28%，有关的财务比率见下表：

财务比率	2002 年同业平均	2002 年本公司	2003 年本公司
应收账款回收期（天）	35	36	36
存货周转率	2.50	2.59	2.11
销售毛利率	38%	40%	40%
销售营业利润率（息税前）	10%	9.6%	10.63%
销售利息率	3.73%	2.4%	3.82%
销售净利率	6.27%	7.2%	6.81%
总资产周转率	1.14	1.11	1.07
固定资产周转率	1.4	2.02	1.82
资产负债率	58%	50%	61.3%
已获利息倍数	2.68	4	2.78

备注：该公司正处于免税期。

要求：

(1) 运用传统财务分析体系，比较 2002 年该公司与同业平均的净资产收益率，定性分析其差异的原因。

(2) 运用传统财务分析体系，比较该公司 2003 年与 2002 年的净资产收益率，定性分析其变化的原因。

五、综合题

1. 某公司近三年的主要财务数据和财务比率见下表：

	2001 年	2002 年	2003 年
销售额（万元）	4 000	4 300	3 800
资产（万元）	1 430	1 560	1 695
普通股（万股）	100	100	100
留存收益（万元）	500	550	550
股东权益（万元）	600	650	650
权益乘数	2	2.39	5
流动比率	1.19	1.25	1.2
平均收现期（天）	18	22	27
存货周转率	8.0	7.5	5.5
长期债务 ÷ 股东权益	0.5	0.46	0.46
销售毛利率	20.0%	16.3%	13.2%
营业净利率	7.5%	4.7%	2.6%

假设该公司没有营业外收支和投资收益，所得税税率不变。

要求：

(1) 利用因素分析法分析说明该公司 2003 年与 2002 年相比净资产收益率的变化及其原因（按营业净利率、总资产周转率、权益乘数顺序）；

(2) 分析说明该公司资产、负债和所有者权益的变化及其原因；

(3) 该公司在 2004 年应从哪些方面改善公司的财务状况和经营业绩。

强化练习题答案及解析

一、单项选择题

1. 【答案】D 【解析】长期资本 - 长期资产 = 营业资本。
2. 【答案】C 【解析】销售收入 = $6\,560 \div (1 - 20\%) = 8\,200$ (万元), 流动资金周转次数 = $8\,200 \div 1\,640 = 5$ (次), 流动资金周转天数 = $365 \div 5 = 73$ (天)。
3. 【答案】C 【解析】收回应收账款将会使货币资金增加, 应收账款减少, 是流动资产内部的变化, 流动资产将无变化, 不改变流动比率。
4. 【答案】A 【解析】息税前利润 = $60 \div (1 - 40\%) + 40 = 140$ (万元); 已获利息倍数 = $140 \div 40 = 3.5$ 。
5. 【答案】A 【解析】现金流量利息保障倍数 = $60 \div 40 = 1.5$ 。
6. 【答案】D 【解析】资产净利率 = 销售净利率 $\times$ 资产周转率, 与权益乘数变动无关。
7. 【答案】D 【解析】速动比率等于速动资产除以流动负债, 其中应收账款的变现能力是影响速动比率可信度的最主要因素。
8. 【答案】A 【解析】应收账款可以在较短时间内变现, 可以称之为速动资产。
9. 【答案】B 【解析】权益乘数 = $1 \div (1 - \text{资产负债率})$, 权益乘数越小, 说明资产负债率越小, 则企业的负债程度就越低。
10. 【答案】D 【解析】长期租赁属长期性筹资, 到期时必须支付租金, 它会对企业的长期偿债能力产生影响, 但并不直接影响变现能力。
11. 【答案】B 【解析】本题主要考核点是本年度存货周转次数。由于流动比率 = 流动资产 $\div$ 流动负债, 因此 $2 = \text{流动资产} \div 60$, 即流动资产 = 120 万元; 又由于速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) \div \text{流动负债}$, 因此 $1.2 = (120 - \text{存货}) \div 60$, 则存货 = 48 万元。存货周转次数 = $120 \div 48 = 2.5$ 。
12. 【答案】C 【解析】速动比率是用来衡量企业短期偿债能力的指标, 一般来说速动比率越高, 反映企业短期偿债能力越强, 企业的短期偿债风险较小; 反之, 速动比率越低, 反映企业短期偿债能力弱, 企业的短期偿债风险较大。
13. 【答案】A 【解析】期末应收账款 = $20\,000 \div 4 = 5\,000$ (元)。
14. 【答案】A 【解析】因为 $2 = (\text{EBIT} + 4) \div \text{EBIT}$, 所以, $\text{EBIT} = 4$ 万元, 则已获利息倍数 = $\text{EBIT} \div I = 2$ 。
15. 【答案】C 【解析】已获利息倍数反映了获利能力对债务偿付的保证程度, 是分析企业长期偿债能力的指标。
16. 【答案】B 【解析】产权比率是负债总额与股东权益总额的比率, 该项指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系, 反映企业基本财务结构是否稳定。
17. 【答案】B 【解析】企业大量增加速动资产可能导致现金和应收账款占用过多而大大增加企业的机会成本。
18. 【答案】A 【解析】资产净利率 = 净资产收益率 $\times (1 - \text{资产负债率}) = 16\% \times 55\% = 8.8\%$ 。
19. 【答案】A 【解析】计算应收账款周转率公式中分子“销售收入”是指扣除销售折让与折扣的销售净额, A 选项与应收账款周转率指标的计算无关, 故 A 选项正确; B 选项、C 选项和 D 选项都会影响应收账款周转率指标中销售收入数额的正确计算。

二、多项选择题

1. 【答案】ABD 【解析】股东权益收益率 = $(\text{净利润} \div \text{销售收入}) \times (\text{销售收入} \div \text{总资产}) \times (\text{总资产} \div \text{股东权益}) = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$ 。
2. 【答案】CD 【解析】速动比率已扣除了流动资产中变现速度最慢的存货, 因此, 能更进一步说明变现能力。一般认为生产企业合理的最低流动比率为 2, 但不同行业的流动比率相差较大。
3. 【答案】ABCD 【解析】计算和使用应收账款周转率指标时应注意以下问题: 销售收入的赊销比例问题; 应收账款年末余额的可靠性问题; 应收账款减值准备问题; 应收票据是否计入应收账款周转率问题; 应收账款周转天数是否越少越好; 应收账款分析应与销售分析、现金分析联系起来。
4. 【答案】BCD 【解析】大量采用现金销售的企业, 尽管速动比率很低, 但其偿还到期流动负债的能力却很强, 因此, 速动比率很低的企业也可能到期偿还其流动负债。

5. 【答案】ACD 【解析】资产利润率 = 销售利润率 × 资产周转率，所以 A、C 选项可用来直接说明资产利润率的变化原因。D 选项会影响 A、C 选项，从而间接影响资产利润率。

6. 【答案】BD 【解析】变现能力是企业资产变为现金的能力，它取决于可以在近期转变为现金的流动资产的多少。B、D 选项均属于资产负债表中的流动资产项目。

7. 【答案】AD 【解析】A、D 选项都使企业资产减少，从而会使资产周转率上升；C 选项没有影响；选项 B 会使资产增加，因而会使总资产周转率下降。

8. 【答案】ACD 【解析】流动比率是流动资产与流动负债之比，若流动比率大于 1，则说明流动资产大于流动负债，即营运资本一定大于零。

9. 【答案】ABCD 【解析】A 可以随时增加企业的现金，提高支付能力；B 出售变为现金，增加短期偿债能力；C 声誉好，容易借到资金，可提高短期偿债能力；D 一旦成为事实，增加流动负债，减弱变现能力。

10. 【答案】ACDE 【解析】A、D、E 选项属于速动资产，而 C 选项属于流动负债。

11. 【答案】BD 【解析】流动比率 = $1.2 > 1$ ，当分子、分母增加相同金额时，将会导致分母的变动幅度大于分子的变动幅度，所以该指标将会变小。

12. 【答案】BCD 【解析】公司当年经营利润很多，却不能偿还当年债务，应重点检查变现能力比率——流动比率，而存货周转率、应收账款周转率又是影响流动比率的主要因素，故 B、C、D 选项是正确的。

13. 【答案】BCD 【解析】在改进的财务分析体系中：

股东权益净利率 = 经营利润 ÷ 股东权益 - 净利息 ÷ 股东权益

$$= \left(\frac{\text{经营利润}}{\text{资产}} \div \frac{\text{净经营资产}}{\text{资产}} \right) \times \left(1 + \frac{\text{净债务}}{\text{股东权益}} \right) - \left(\frac{\text{净利息}}{\text{净债务}} \right) \times \left(\frac{\text{净债务}}{\text{股东权益}} \right)$$

$$= \text{净经营资产利润率} + (\text{净经营资产利润率} - \text{净利息率}) \times \text{净财务杠杆}$$

根据该公式，权益净利率的高低取决于三个驱动因素：净经营资产利润率、净利息率和净财务杠杆。

14. 【答案】ABCD 【解析】杠杆贡献率 = (净经营资产利润率 - 净利息率) × 净财务杠杆

经营差异率 = 净经营资产利润率 - 净利息率

由此可知，选项 A、B、C、D 都是正确的。

15. 【答案】ABC 【解析】营运资本和净经营资产的推导公式如下：

营运资本 = 流动资产 - 流动负债

$$= (\text{总资产} - \text{非流动资产}) - (\text{总资产} - \text{股东权益} - \text{非流动负债})$$

$$= (\text{股东权益} + \text{非流动负债}) - \text{非流动资产}$$

$$= \text{长期资本} - \text{长期资产}$$

净经营资产 = 净金融负债 + 股东权益

$$= \text{金融负债} - \text{金融资产} + \text{股东权益}$$

$$= \text{总负债} - \text{经营负债} - (\text{总资产} - \text{经营资产}) + \text{股东权益}$$

$$= \text{经营资产} - \text{经营负债}$$

故选项 D 是错误的。

三、判断题

1. 【答案】× 【解析】如果流动资产与流动负债相等，营运资本为零，并不足以保证偿债，因为债务的到期与流动资产的现金生成，不可能同步同量。

2. 【答案】√ 【解析】经营差异率 = 净经营资产利润率 - 净利息率。如果经营差异率为正值，则借款可以增加股东权益；如果经营差异率为负值，则借款会减少股东权益。因此，从增加股东权益来看，净经营资产利润率是企业可以承担的借款利息上限。

3. 【答案】× 【解析】从长远看，已获利息倍数要大于 1，企业才有偿还利息费用的能力。但短期内，在已获利息倍数低于 1 的情况下，企业仍有可能支付利息。这是因为有些费用如折旧、摊销等不需要当期支付现金。

4. 【答案】× 【解析】根据资产周转次数计算公式可知，各项资产周转次数之和不等于总资产周转次数，但各项资产周转天数之和等于总资产周转天数。

5. 【答案】× 【解析】资产负债表的基本结构是按债权人的要求设计的，正是为了便于计算营运资本和分析流动性，资产负债表项目才区分流动项目和非流动项目，并且按流动性强弱排序。

6. 【答案】√ 【解析】不同行业的流动比率，通常有明显差别。营业周期越短的行业，合理的流动比率越低。

7. 【答案】√ 【解析】现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债。分子即是现金资产，其本身就是可以直接偿债的资产，因而，当现金比率大于或等于1时，企业保证可以偿债。

8. 【答案】√ 【解析】企业能否偿还短期债务，要看有多少债务以及有多少可变现偿债的流动资产。

9. 【答案】× 【解析】资产负债率 = 负债 ÷ 资产，权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益，则资产负债率 = $1 - 1 \div \text{权益乘数}$ 。

10. 【答案】× 【解析】在总资产利润率（若大于零）不变的情况下，资产负债率越高，净资产收益率越高。

11. 【答案】√ 【解析】当企业息税前资金利润率高于借入资金利率时，增加借入资金，可以发挥财务杠杆的正效应。

12. 【答案】× 【解析】流动比率与速动比率之差等于存货除以流动负债，而现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债。

13. 【答案】× 【解析】权益净利率 = 销售净利率 × 资产周转率 × 权益乘数 = 资产净利率 × 权益乘数。从公式中看，决定权益净利率高低的因素有三个：销售净利率、资产周转率和权益乘数。去年的资产净利率 = $5.73\% \times 2.17 = 12.43\%$ ；今年的资产净利率 = $4.88\% \times 2.83 = 13.81\%$ ，所以，若两年的资产负债率相同，今年的权益净利率比去年有所上升。

14. 【答案】× 【解析】本题要点是对已获利息倍数计算公式的分析。为了将企业的已获利息倍数指标与其他企业，特别是本行业平均水平进行比较，最好选择本企业该项指标连续几年的数据，并从稳健的角度出发，以其中指标最低的年度数据作为分析依据。

15. 【答案】× 【解析】短期应收票据如果以市场利率计息，就属于金融资产，否则应归入经营资产。

四、计算分析题

1. 【答案】

负债总额 = $120\,000 \times 1 \div 2 = 60\,000$ (万元)

销货净额 = $86\,400 \div 20\% = 432\,000$ (万元)

应收账款 = $432\,000 \times 28.73 \div 365 = 34\,000$ (万元)

存货 = $432\,000 \div 6.4095 = 67\,400$ (万元)

营业费用 = $432\,000 \times 10\% = 43\,200$ (万元)

利息费用 = $(432\,000 - 345\,600 - 43\,200) \div 18 = 2\,400$ (万元)

利润总额 = $86\,400 - 43\,200 - 2\,400 = 40\,800$ (万元)

所得税 = $40\,800 \times 50\% = 20\,400$ (万元)

净利润 = $40\,800 - 20\,400 = 20\,400$ (万元)

长期负债 = $2\,400 \div 6\% = 40\,000$ (万元)

流动负债 = $60\,000 - 40\,000 = 20\,000$ (万元)

现金 = $20\,000 \times 2.24 - 5\,000 - 34\,000 = 5\,800$ (万元)

流动资产合计 = $5\,800 + 5\,000 + 34\,000 + 67\,400 = 112\,200$ (万元)

资产合计 = $60\,000 + 120\,000 = 180\,000$ (万元)

固定资产净值 = $180\,000 - 112\,200 = 67\,800$ (万元)

2. 【答案】

(1) 2002 年与同业平均比较：

$\frac{\text{本公司净资产}}{\text{收益率}} = \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} = 7.2\% \times 1.11 \times [1 \div (1 - 50\%)] = 15.98\%$

行业平均净资产收益率 = $6.27\% \times 1.14 \times [1 \div (1 - 58\%)] = 17.02\%$

销售净利率高于同业水平 0.93%，其原因是：销售成本率低（2%），或毛利率高（2%），销售利息率（2.4%）较同业（3.73%）低（1.33%）。

资产周转率略低于同业水平（0.03 次），主要原因是应收账款回收较慢。

权益乘数低于同业水平，因其负债较少。