

2009年

应试指导专家组 编写

全国会计专业技术资格考试辅导用书

财务管理

历年考题详解及模拟测试

中 级

剖析历年考题

把握命题规律

预测考点分布



化学工业出版社

2009年

应试指导专家组 编写

全国会计专业技术资格考试辅导用书

财务管理

历年考题详解及模拟测试

中 级

剖析历年考题

把握命题规律

预测考点分布



化学工业出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 历年考题详解及模拟测试/应试指导专家
组编写. —北京: 化学工业出版社, 2008. 12

2009 年全国会计专业技术资格考试辅导用书

ISBN 978-7-122-03944-6

I. 财… II. 应… III. 财务管理-会计-资格考核-
解题 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 164377 号

责任编辑: 左晨燕
责任校对: 李 林

装帧设计: 史利平

出版发行: 化学工业出版社 (北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011)

印 刷: 北京云浩印刷有限责任公司

装 订: 三河市前程装订厂

720mm×1000mm 1/16 印张 12½ 字数 238 千字 2009 年 1 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询: 010-64518888 (传真: 010-64519686) 售后服务: 010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书, 如有缺损质量问题, 本社销售中心负责调换。

定 价: 28.00 元

版权所有 违者必究

前 言

全国会计专业技术资格考试是由财政部与人事部共同组织的一项专门针对会计人员的专业技术资格考试，是财务人员获取会计职称所必须通过的考试，因此也称为会计职称考试。近几年来我国对会计从业人员的需求量不断扩大，用人单位也越来越重视会计从业人员的素质。因此，近两年来随着CPA考试热的回落，会计职称考试越来越受到广大会计从业人员的认可，近几年参加会计专业技术资格考试的考生人数都达到了150万人左右。

会计专业技术资格考试涉及初级与中级两个级别。初级考试涉及《初级会计实务》与《经济法基础》两个科目，中级考试涉及《中级会计实务》、《经济法》、《财务管理》三个科目；初级考试实行一年通过全科考试的制度，中级考试实行两年内累积滚动通过的制度。

为了帮助考生了解考试的难度和题型分布情况，我们编写了这套丛书，内容主要包括三个部分：一是历年考试命题规律的总结；二是2004~2008年全国会计专业技术资格考试的试题及答案详解；三是为2009年考试精心准备的5套模拟试题及答案详解。

参加本套丛书编写的人员有（以姓氏汉语拼音为序）：郭春燕，贾海燕，江万昌，李辉，刘静，刘玲，刘小梅，刘欣，牛明宪，邵德春，申春海，申国兰，孙东华，王洪云，王绍宝，王文军，张丙辰，张胜刚，周美玉，周艳玲。最后由于天飞、周美玉进行审稿。

由于时间紧迫以及作者能力有限，书中不妥之处在所难免，恳请读者批评指正。

希望各位考生树立信心，通过自己的执着努力，顺利通过考试！

编 者

2008年11月

目 录

第一部分 历年考试命题规律	1
第二部分 历年考题和全真模拟题	4
2004 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题	4
2005 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题	13
2006 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题	22
2007 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题	32
2008 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》试题	43
2009 年《财务管理》全真模拟题（一）	52
2009 年《财务管理》全真模拟题（二）	63
2009 年《财务管理》全真模拟题（三）	72
2009 年《财务管理》全真模拟题（四）	82
2009 年《财务管理》全真模拟题（五）	92
第三部分 历年考题和全真模拟题参考答案及解析	102
2004 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析	102
2005 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析	112
2006 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析	120
2007 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析	129
2008 年全国会计专业技术资格考试《财务管理》参考答案及解析	138
2009 年《财务管理》全真模拟题（一）参考答案及解析	147
2009 年《财务管理》全真模拟题（二）参考答案及解析	157
2009 年《财务管理》全真模拟题（三）参考答案及解析	167
2009 年《财务管理》全真模拟题（四）参考答案及解析	178
2009 年《财务管理》全真模拟题（五）参考答案及解析	186

第一部分 历年考试命题规律

一、历年来《财务管理》考试的特点

历年来《财务管理》考试有如下一些特点。

第一，中级财务管理考试是一个全面考核，从历年试题的命题范围看，基本覆盖了考试大纲所规定的全部考试内容。以 2008 年考题为例，单选题有 25 道，每一章节均有考题，而且每章的考题都在 2 道左右；多选题和判断题各是 10 题，合起来也是每章 2 题左右。从上述客观题型的内容可以看出，中级财务管理考试范围非常广，每一章都有考题出现。因此，考生应该按照考试大纲的要求，较全面地理解和掌握教材的内容，以提高客观题的得分率。

第二，试题虽然涵盖了考试大纲的大部分内容，但重点内容依然是非常突出的。教材中的项目投资这一章每年的分值都很高，近几年均高达 20 分。因此，考生在复习过程中应该重点掌握。其次资金成本和资金结构、证券投资、营运资金、财务分析等章节也是分值分布较高的章节，平均分值在 10 分左右。每年还有一些新增的内容，也是考试的重点。所以考生在复习备考时，在全面掌握教材内容的前提下，应该对这些内容，给予更多的关注，有针对性地加强练习。

第三，从历年的考试情况看，试题中计算的内容较多，大约占 50%，以 2008 年试题为例：单选题中四道题目涉及计算，共计 4 分；计算题 4 个题目，共计 20 分；综合题 2 个题目，共计 25 分，2008 年计算的内容总共考了 49 分。占到试卷总分值的一半。可见计算量是很大的。这就要求考生在复习过程中，要动手多做练习，掌握解题的步骤、技巧，练习答题的速度。

二、题型、题量及各题型分值

1. 题型

《财务管理》考试的题型，近几年来基本维持以往的单项选择题、多项选择题、判断题、计算题、综合题。预计 2009 年的考试题型也不会有太大变化。

2. 题量及分值

近几年来中级财务管理考试的题量稳定在 51 题左右。客观题一般 45 题，主观题一般 6 题。

2004~2008 年试题题型、题量分析表

年 度		客 观 题				主 观 题			总 计
		单选	多选	判断	合计	计算	综合	合计	
2004	题量	25 题	10 题	10 题	45 题	4 题	2 题	6 题	51 题
	分值	25 分	20 分	10 分	55 分	20 分	25 分	45 分	100 分
2005	题量	25 题	10 题	10 题	45 题	4 题	2 题	6 题	51 题
	分值	25 分	20 分	10 分	55 分	20 分	25 分	45 分	100 分
2006	题量	25 题	10 题	10 题	45 题	4 题	2 题	6 题	51 题
	分值	25 分	20 分	10 分	55 分	20 分	25 分	45 分	100 分
2007	题量	25 题	10 题	10 题	45 题	4 题	2 题	6 题	51 题
	分值	25 分	20 分	10 分	55 分	20 分	25 分	45 分	100 分
2008	题量	25 题	10 题	10 题	45 题	4 题	2 题	6 题	51 题
	分值	25 分	20 分	10 分	55 分	20 分	25 分	45 分	100 分

三、2009 年复习应考建议

做任何事情都得讲究方法，应试也不例外。一套行之有效的学习方法，可以帮助应试人员准确理解题意，提高解题速度，增强灵活运用能力，从而为顺利通过会计职称考试提供方便。因此，鉴于对历年试题特点的分析，我们对 2009 年参加中级财务管理考试的考生给出以下几点复习建议。

1. 要制定合理的学习计划

制定一种好的学习计划，能使你集中精力有计划、有针对性地进行学习。无目的、无重点，通常很难获得高分。制定学习目标是重点学习、增强学习兴趣和自我测试的第一步。计划应尽可能具体一些。“我要在两周内将财务管理的第几章到第几章看完”，这不是一个好计划，因为它范围太大，太不具体：“我要在十天内将财务管理中‘项目投资’一章中的几个主要问题都一一弄清楚”，这是一个较好的目标，因为它有具体内容，针对性强。

2. 要下苦功吃透教材

教材是根据教学大纲编写的，考试命题是以教材为依据的，在以前年度的考试中，相当一部分命题都可以直接从教材中找到答案，即使不能直接从教材中找到答案的命题，也是以教材为依据的，它们或者是相关知识点的融合，或者是若干单项财务管理知识点的综合运用，或者是某一知识点暗含信息量的挖掘与延伸。无论命题属于哪一种形式，都要求考生必须熟透教材。

熟透教材可以分三步进行（通常是通过对教材进行多次研读来完成的）。

第一步，弄懂教材。所谓弄懂，就是通过通读教材扫除每一章节、每一具体

内容的难点,在这一阶段的学习中,重点是各知识点的理解与掌握。但仅有这一步是不够的,因为各知识点还是分散的、零碎的,各知识点还没有对接,相互联系还没有把握。这就有必要进行第二步。

第二步,弄通教材。所谓弄通,就是通过再次反复通读教材,分析和把握各知识点的内在联系,从而提高灵活运用和综合解题的能力。但完成了第二步还是不够的,因为考试的题量大,知识面广,考试的内容往往渗透到教材的细枝末节,所以还需进一步深入学习教材。

第三步,弄透教材。所谓弄透教材就是通过更多次数地通读教材来巩固所学的知识,进一步琢磨和熟悉各知识点的联系,深入到教材的细枝末节,充分挖掘各知识点暗含的信息量,做到既能统领全局,又能深入细致,还会熟能生巧。做到了这个程度,就能顺利过关了。

3. 要精读应试辅导材料

第一,选择一本好的辅导材料。目前市场上的应试辅导材料琳琅满目,如果考生选择过多的学习资料,只能是浪费时间,不但达不到预期的效果,反而挤压了对教材的学习,最终落得舍本求末、事倍功半的结果。但将辅助材料拒之门外,又走向了另一个极端。因此考生在考前应该选择一本到两本较好的辅导材料。

第二,对于好的辅助材料要精读。对于质量较高的辅助材料,它可以帮助应试人员加速攻克难题、有效分析各知识点的联系,合理把握教材的深度和广度,因此要精读,并针对自身的弱点有针对性的练习。

4. 平时要多做练习,考前要做模拟题

《财务管理》虽然计算量较大,但计算题、综合题较集中,即重点非常突出。所以考生在全面熟读教材的前提下,要多做练习题,争取把教材中计算公式、计算方法在理解的前提下,能熟练、灵活应用。做题时最好的参考资料一是教材上的例题、二是历年真题。要把这些题目从头到尾仔细地做上几遍,掌握做题的思路和步骤。另外通过多做历年考题还可以掌握历年考试的题型、题量、难易程度以及命题专家的思路。而且考题的重复率也是比较大的,每年的考题中都会有一些题目是以前考题的翻版。所以做近几年的真题对于考生 2009 年的考试会有很大的帮助。

总之,好的学习方法可以有效地节省和巧妙地利用你的时间。根据历年考试试题总结以上几点建议,希望能助广大考生们一臂之力,顺利通过考试!

第二部分 历年考题和全真模拟题

2004 年全国会计专业技术资格考试 《财务管理》试题

客观试题部分

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。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

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. 该项目内部收益率小于 8%
- C. 该项目风险报酬率为 7%
- D. 该企业不应进行此项投资

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。已知发行时资金市场的年利率为 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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. 持有过量现金可能导致的不利后果是 ()。

- 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

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

14. 在下列股利政策中, 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

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

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

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

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

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投资额为 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%

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

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

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

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

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

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

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. 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, 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

2. 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

3. 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

4. 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

5. 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

6. 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

7. 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”

8. 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

9. 相对于普通股股东而言,优先股股东可以优先行使的权力有()。

- 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

10. 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

三、判断题 (本类题共 10 题,每小题 1 分,共 10 分。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。)

1. 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。()

2. 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。()

3. 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。()

4. 企业营运资金余额越大,说明企业风险越小,收益率越高。()

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

6. 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财务处理过程;对本部门因其自身原因造成的损失,不需要进行责任结转。()

7. 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。()

8. 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。()

9. 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。()

10. 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。()

主观试题部分

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;

② 2004 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 为该公司作出筹资决策。

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	建 设 期		经 营 期					合 计
	0	1	2	3	4	5	6	
净现金流量	-1000	-1000	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) 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。

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。

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。

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付息, 到期还本。

要求:

(1) 指出该公司股票的 β 系数。

(2) 计算该公司股票的必要收益率。

- (3) 计算甲项目的预期收益率。
- (4) 计算乙项目的内部收益率。
- (5) 以该公司股票的必要收益率为标准, 判断是否应当投资于甲、乙项目。
- (6) 分别计算乙项目 A、B 两个筹资方案的资金成本。
- (7) 根据乙项目的内部收益率和筹资方案的资金成本, 对 A、B 两方案的经济合理性进行分析。
- (8) 计算乙项目分别采用 A、B 两个筹资方案再筹资后, 该公司的综合资金成本。
- (9) 根据再筹资后公司的综合资金成本, 对乙项目的筹资方案作出决策。

2. 已知: MT 公司 2000 年年初所有者权益总额为 1500 万元, 该年的资本保值增值率为 125% (该年度没有出现引起所有者权益变化的客观因素)。2003 年年初负债总额为 4000 万元, 所有者权益是负债的 1.5 倍, 该年的资本积累率为 150%, 年末资产负债率为 0.25, 负债的年均利率为 10%, 全年固定成本总额为 975 万元, 净利润为 1005 万元, 适用的企业所得税税率为 33%。

要求: 根据上述资料, 计算 MT 公司的下列指标:

- (1) 2000 年年末的所有者权益总额。
- (2) 2003 年年初的所有者权益总额。
- (3) 2003 年年初的资产负债率。
- (4) 2003 年年末的所有者权益总额和负债总额。
- (5) 2003 年年末的产权比率。
- (6) 2003 年的所有者权益平均余额和负债平均余额。
- (7) 2003 年的息税前利润。
- (8) 2003 年总资产报酬率。
- (9) 2003 年已获利息倍数。
- (10) 2004 年经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数。
- (11) 2000 年年末至 2003 年年末的三年资本平均增长率。