

全国会计专业
技术资格考试

一本通

2012
最新版

中级财务管理

历年真题详解 及押题预测试卷

主编◎徐泓 郭永清

人大会计系名师、上海国家会计学院教授领衔编撰，紧扣 2012 年教材、大纲，历年真题专家详解，跨章节综合题命题分析及训练，高频考点试题及命题预测试卷，考点精粹归类、重要概念术语汇总。检测复习效果，提高应试技巧和实战能力，全面了解全国统考试题题型、题量，透视命题思路、规律。



山东人民出版社

全国会计专业
技术资格考试

一本通

2012
最新版

中级财务管理

历年真题详解 及押题预测试卷

主编◎徐泓 郭永清



山东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理/徐泓,郭永清主编. — 济南: 山东人民出版社, 2012. 1

(2012 全国会计专业技术资格考试一本通 历年真题详解及押题预测试卷)

ISBN 978-7-209-06013-4

I. ①中… II. ①徐…②郭… III. ①财务管理—会计—资格考试—题解 IV. ①F275-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 272604 号

责任编辑:周云龙

封面设计:祝玉华

中级财务管理

徐 泓 郭永清 主编

山东出版集团

山东人民出版社出版发行

社 址:济南市经九路胜利大街 39 号 邮 编:250001

网 址:<http://www.sd-book.com.cn>

发行部:(0531)82098027 82098028

新华书店经销

青岛星球印刷有限公司印装

规 格 16 开(184mm×260mm)

印 张 12

字 数 210 千字

版 次 2012 年 1 月第 1 版

印 次 2012 年 1 月第 1 次

ISBN 978-7-209-06013-4

定 价 24.00 元

如有质量问题,请与印刷厂调换。电话:(0532)88194567

丛书编委会

- 主 编 徐 泓 中国人民大学商学院会计系 教授
 郭永清 上海国家会计学院 教授
- 编委会成员 栗 申 中国注册理财规划师协会常务副秘书长
 中国企业国际发展协会秘书长
- 陈建华 香港会计师公会 资深会员
 马志刚 清华大学专家指导委员会委员
 王爱国 山东财经大学会计学院 院长
 方潢午 中防基业集团公司 CFO
 宁青春 北京长城立信会计师事务所 主任会计师
 章昊琴 澳门华氏国际会计办事处 执行长

本书编委会

- 陈 颖 张亚春 徐平根 赵春风 周 舟
张仲礼 张 永 宋林良 曹年生 王 伟
张海棠 周艳梅 阎 华 赵英华

前 言

会计专业技术资格,是指担任会计专业职务的任职资格。根据财政部、人事部联合印发的《〈会计专业技术资格考试暂行规定〉及其实施办法》(财会〔2000〕11号),会计师、助理会计师和会计员技术资格实行全国统一考试制度,以考代评。每年考试一次,由全国统一组织、统一大纲、统一试题、统一评分标准。

会计专业技术资格考试参考人数最近几年都呈两位数的增长,2011年全国会计专业技术资格考试报名总人数突破160万人。究其原因有:一是我国经济的持续发展,拉动了社会对会计人才的需求;二是相当一部分大学生和就业者为提高就业竞争力,纷纷参加会计专业技术资格考试;三是报刊、网络等媒体宣传,提升了会计专业技术资格考试的品牌形象;四是会计人员队伍不断扩大,使会计专业技术资格考试报考的基础群体随之扩大。

会计工作最重视的是会计经验,一般都是从业人员越老越吃香的。很多人评论说会计行业属于饿不死的行业,发展也很有潜力,需要不断提升,不断学习。所以社会上针对会计工作的各种培训、出版物数字庞大,目前,关于会计专业技术资格考试的辅导书也不少,让读者眼花缭乱,读者如何从众多的辅导书中挑选符合自己的书呢?我们在分析了其他同类出版物的基础上,根据作者多年的行业经验和对会计专业技术资格考试命题规律研究的基础上,精心创作了《全国会计专业技术资格考试一本通》丛书。

与同类图书比较,本丛书体例新颖,内容全面,更加贴近考试实际,真正从考生需要出发。丛书中新增加了考试建议、考试报名指导、重点术语、公式速记等同类书没有的内容。丛书结构和栏目介绍如下:

1. “考点精讲及配套经典题解”系列图书中每册都包括以下主要部分:考情分析及历年各章分数分布表、命题预测、教材知识结构及其变化、考点精讲及同步经典题解。

这些栏目中,作者通过对会计专业技术资格考试进行全面、科学的分析和深入细致的研究,使本系列丛书在体例和内容上都务求扣紧大纲、教材的变化思路和考试出题思路,有针对性地大纲中的考点、重点进行精讲,并通过辅以大量试题帮助考生理解,来满足考生的复习考试要求。

每个章节里面包括7个子栏目:考情分析及重点提示、本章知识结构及新教材变化、考点精讲及经典题解、本章往年真题详解、同步巩固强化训练等。

最核心部分是考点精讲及同步经典题解,它将教材中重要考点进行详细讲解,完全涵盖考试大纲的全部内容,高度概括各章的知识要点,将需要注意的问题以实战演练的方式展现

出来,帮助考生迅速理解、记忆、掌握和应用。该部分通过运用大量的图表和简化概括的方式讲解各章的考点,使考点的内容变得简明清晰,使考点的记忆变得容易。

同步巩固强化训练则有助于考生熟练而准确地掌握各章的知识点和考点。编者针对最新大纲和教材,精心编写了大量习题,并给出了详细的解析,可以使您迅速全面掌握重要的考点。

往年同步真题详解中的例题全部取材自近年来的考试真题,这便于考生了解各章节已经考过的知识点,从中参悟历年来会计中级职称考试的命题风格和基本规律。

书中的习题紧扣大纲,题型符合最新的考试命题要求,每道题都有明确的答案,并尽可能注明详细的解题思路。

2. “历年真题详解及押题预测试卷”系列图书栏目设计包括:跨章节综合题命题分析及综合训练、考点精粹归类及重要概念术语汇总、近4年的真题及详解、5套押题预测试卷。

跨章节综合题细化栏目包括:近几年综合题的出题情况、综合题的命题特点、综合题的演练。编者根据考试中综合考试能力测试,有针对性地设置该栏目,提高考生综合知识运用能力和应试能力。

考点精粹归类及重要概念术语汇总:浓缩了教材中最精华的重点内容,并结合历年试题的命题方向、命题思路,使考生对知识点的重要程度一目了然,以帮助考生充分利用零碎时间进行反复记忆。

近4年的真题及详解:本书对历年试题进行了解答、分析,有利于考生全面了解试题的题型、题量、难易程度、各部分知识所占比例;也有利于考生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。

押题预测部分:是作者根据最新考试大纲和教材,结合分析命题的趋势和特点精心编写的。该部分全面涵盖了最有价值的考点,大胆点押最有可能的出题点,注重训练大家的临场感觉,题目新颖,解析详细。通过实战把握考试时间,熟悉考试题型,提前找到上考场的“感觉”,提高考试的成功率。本书的习题与考题非常接近。

由于时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,敬请指正。

为了更好地与广大读者交流,我们专门建立了一个网站,如果您对我们的图书有什么建议,请登录我们的网站:www.kaoshi369.com,我们将及时跟您回馈。同时,我们也会将最新的考试信息或者更正通知发布到该网站,敬请关注!

编者
2012年1月

如何通过会计专业技术资格考试

一、了解命题规律

通过对近几年考题的分析,我们可以看出,试卷有以下几个特点:

1. 题量较大,覆盖面广,往往要几个知识点联系起来考查,考查重点是考生对知识的全面理解程度。
2. 客观题和主观题比重约各占 50%。
3. 多考查理论结合实际、重点知识的试题。

总结来看,会计专业技术资格考试各科的考题均是以测试考生的财税基本功为主,考题内容和范围全部来源于考试大纲和教材;同时就科目特点来说,比如经济法主要是记忆性的东西,财管主要是计算,而初、中级会计实务考点中既有考记忆的,也有考计算的,同时还考会计分录,这些特点请考生在正式学习前,要有所了解;当然,某些科目的部分重点章节对某些考生来说,会有一些难度。因此建议考生一定要按新大纲规定范围全面复习准备。

二、学习和复习方法

针对以上命题特点,我们建议考生合理安排自己的学习时间。以下方法或许能给您带来意想不到的效果。

1. 首先速读教材,大概了解一下教材的脉络和各章的主要内容。
2. 再是细读教材,这个阶段大概需要 50~75 天的时间,每天需要花费 2~4 小时左右的时间。主要是按照每门课的章节来学习,重点掌握每章的具体内容,特别注意基础知识的掌握;然后趁热打铁及时做各章的习题,用理论联系实际来加强对教材的熟悉。本丛书就是您最好的辅导书,能起到事半功倍的效果。
3. 其次是巩固练习,通过上面两个方式的学习,对于教材已经基本掌握,但练习也仅仅是针对各个章节,而我们无论是在实际工作中还是面对考试,需要解决的多不是单一的问题,所以在前面一个阶段学习的基础上,对于整本书的内容应该进行融会贯通,建议多做一些针对性较强的综合练习题,通过练习做到举一反三,学会从不同的角度进一步掌握所学的东西。
4. 最后是总复习,也就是冲刺,需要 1 个多月,而且每天需要花费 3~5 小时左右的时间。因为题量较多,时间比较紧迫,所以这段时间应着重针对应试进行一些训练,适当做些

模拟题,以便更好地适应考试。

从复习策略上讲,建议做到以下几方面:

1. 重视教材新增加或修改的内容。

阅读新教材之前,首先要与上一年的教材在章节名称上进行一下对比,在阅读新教材时要留意新教材与上一年度的教材在内容上的差别,对于发现的新增加或修改的内容一定要给予足够的重视。经验表明,新增加或修改的内容往往是必考的。

2. 对于教材中的例题要给予足够的重视。

历年考试的计算分析题和综合题都是由教材中的例题演化而成的,也就是说如果您想顺利通过考试,必须纯熟把握教材中的每一道例题。

3. 选择质量较高的复习资料。

希望本丛书的在您的各个学习阶段中,成为您的良师益友。

4. 不断地复习,并关注重点章节,关注新增内容,注意查缺补漏。

学习过的考点可能会遗忘,要想把考点精确牢固地留在记忆中,最有效的方法就是及时、经常地复习。

5. 建议做几套质量较高的模拟试题,对于本丛书提供的模拟试题,建议一定要做好。

对于每一道题目考查的知识点,都要弄懂弄明白,做好题目不仅是得出答案,还要看是否掌握了所考察的知识点,这样在考试中如果以不同形式出题考查同样知识点,才能应付自如。建议以实战的心态模拟应试和做题演练,近3年考试题目自己都要练习一下,做到知己知彼,百战不殆!

目 录

| | | | |
|------------------------|------|------------------------|------|
| 前 言 | (1) | 2009年《中级财务管理》试题及 详析 | (39) |
| 如何通过会计专业技术资格考试 | (1) | 一、单项选择题 | (39) |
| 一、了解命题规律 | (1) | 二、多项选择题 | (41) |
| 二、学习和复习方法 | (1) | 三、判断题 | (42) |
| 跨章节综合题命题分析及综合训练 | (1) | 四、计算分析题 | (42) |
| 一、综合题的命题特点 | (1) | 五、综合题 | (45) |
| 二、综合训练题 | (1) | 答案及解析 | (47) |
| 历年真题及详解 | (13) | 2008年《中级财务管理》试题及 详析 | (51) |
| 2011年《中级财务管理》试题及 详析 | (13) | 一、单项选择题 | (51) |
| 一、单项选择题 | (13) | 二、多项选择题 | (53) |
| 二、多项选择题 | (15) | 三、判断题 | (54) |
| 三、判断题 | (16) | 四、计算分析题 | (54) |
| 四、计算分析题 | (17) | 五、综合题 | (56) |
| 五、综合题 | (19) | 答案及解析 | (58) |
| 答案及解析 | (21) | 押题预测试卷 | (62) |
| 2010年《中级财务管理》试题及 详析 | (26) | 押题预测试卷(一) | (62) |
| 一、单项选择题 | (26) | 一、单项选择题 | (62) |
| 二、多项选择题 | (28) | 二、多项选择题 | (64) |
| 三、判断题 | (29) | 三、判断题 | (65) |
| 四、计算分析题 | (30) | 四、计算分析题 | (66) |
| 五、综合题 | (31) | 五、综合题 | (67) |
| 答案及解析 | (33) | 答案及解析 | (69) |
| | | 押题预测试卷(二) | (74) |
| | | 一、单项选择题 | (74) |
| | | 二、多项选择题 | (76) |

| | |
|-----------------|-------|
| 三、判断题 | (77) |
| 四、计算分析题 | (77) |
| 五、综合题 | (79) |
| 答案及解析 | (80) |
| 押题预测试卷(三) | (85) |
| 一、单项选择题 | (85) |
| 二、多项选择题 | (87) |
| 三、判断题 | (88) |
| 四、计算分析题 | (88) |
| 五、综合题 | (90) |
| 答案及解析 | (90) |
| 押题预测试卷(四) | (95) |
| 一、单项选择题 | (95) |
| 二、多项选择题 | (97) |
| 三、判断题 | (98) |
| 四、计算分析题 | (99) |
| 五、综合题 | (100) |
| 答案及解析 | (101) |
| 押题预测试卷(五) | (105) |
| 一、单项选择题 | (105) |
| 二、多项选择题 | (107) |

| | |
|---------------|-------|
| 三、判断题 | (108) |
| 四、计算分析题 | (109) |
| 五、综合题 | (110) |
| 答案及解析 | (111) |

考点精粹归类及重要概念术语汇总

| | |
|-------------------|-------|
| | (116) |
| 第一章 总论 | (116) |
| 第二章 预算管理 | (120) |
| 第三章 筹资管理 | (124) |
| 第四章 投资管理 | (137) |
| 第五章 营运资金管理 | (143) |
| 第六章 收益与分配管理 | (153) |
| 第七章 税务管理 | (163) |
| 第八章 财务分析与评价 | (168) |

重要公式汇总

| | |
|-------------------|-------|
| | (172) |
| 第二章 预算管理 | (172) |
| 第三章 筹资管理 | (173) |
| 第四章 投资管理 | (175) |
| 第五章 营运资金管理 | (179) |
| 第六章 收益与分配管理 | (181) |
| 第八章 财务分析与评价 | (183) |

跨章节综合题命题分析及综合训练

一、综合题的命题特点

综合题主要考查考生对知识的全面综合掌握和熟练运用能力。这类试题的特点是题量大,实务操作性强,通常涉及几章的内容,往往带有案例分析的性质。综合题由于涉及的内容多,一般要分成若干个步骤,所以,必须认真审题,仔细阅读题目中给出的资料、数据和具体要求,通过分析找出解题的思路。从过去 12 年的综合题考试的出题情况来看,职称考试综合题的特点表现为以下几个方面:

- (1) 计算量较大;
- (2) 难度适中;
- (3) 没有固定的模式;
- (4) 提问清晰。

总之,大家只要把基础打好,碰到综合题,从其提问着手,找出他想考查的知识点,同时联想相关知识点所在章节解决此类问题的方法,然后利用相应的方法解决问题即可。

二、综合训练题

1. ABC 公司目前的财务杠杆系数为 1.5,税后利润为 420 万元,所得税税率为 25%。公司全年的固定成本和费用总额共为 3280 万元,其中公司当年年初平价发行了一种债券,发行债券数量为 10000 张,债券年利息为当年利息总额的 40%,发行价格为 1000 元/张,该债券的期限为 5 年,每年付息一次。

要求:

- (1) 计算当年利息总额;
- (2) 计算当年利息保障倍数;
- (3) 计算经营杠杆系数;
- (4) 计算债券筹资的资本成本(一般模式);
- (5) 若预计年度销售额增长 20%,公司没有增发普通股的计划,且没有优先股,则预计年度的税后净利润增长率为多少。

2. A 公司今年的资料如下:

资料一:

- (1) 计划按每 10 股送 1 股的方案发放股票股利,并按发放股票股利后的股数派发每股现金股利 0.2 元,股票股利的金额按现行市价计算(市价超过面值的部分计入资本公积)。

计算完成这一分配方案的股东权益各项目数额；

(2) 若按 1 股分为 2 股的比例进行股票分割,计算股东权益各项目数额、普通股股数；

(3) 假设利润分配不改变市净率(每股市价/每股净资产),公司按每 10 股送 1 股的方案发放股票股利,股票股利按现行市价计算,并按新股数发放现金股利,且希望普通股市价达到每股 30 元,计算每股现金股利应有多少?

(4) 为了调整资本结构,公司打算用现金按照现行市价回购 4 万股股票,假设净利润和市盈率不变,计算股票回购之后的每股收益和每股市价。

A 公司资产负债表

编制单位:A 公司

12 月 31 日

(单位:万元)

| 资产 | 年初 | 年末 | 负债及所有者权益 | 年初 | 年末 |
|---------|------|------|-------------|------|------|
| 货币资金 | 100 | 90 | 短期借款 | 100 | 100 |
| 应收账款 | 120 | 180 | 应付账款 | 250 | 150 |
| 存货 | 230 | 360 | 应付利息 | 50 | 20 |
| 流动资产合计 | 450 | 630 | 一年内到期的非流动负债 | 50 | 30 |
| | | | 流动负债合计 | 450 | 300 |
| | | | 长期借款 | 100 | 200 |
| | | | 应付债券 | 150 | 200 |
| | | | 非流动负债合计 | 250 | 400 |
| | | | 负债合计 | 700 | 700 |
| 非流动资产合计 | 950 | 770 | 所有者权益合计 | 700 | 700 |
| 总计 | 1400 | 1400 | 总计 | 1400 | 1400 |

假设不存在优先股,发行在外的普通股的加权平均数为 500 万股。

A 公司利润表 (单位:万元)

| 项 目 | 全年 |
|---------|-------|
| 一、营业收入 | 840 |
| 减:营业成本 | 504 |
| 营业税金及附加 | 60 |
| 销售费用 | 20 |
| 管理费用 | 20 |
| 财务费用 | 40 |
| 加:投资收益 | 0 |
| 二、营业利润 | 196 |
| 营业外收支净额 | 0 |
| 三、利润总额 | 196 |
| 减:所得税费用 | 78.4 |
| 四、净利润 | 117.6 |

资料二:公司上年营业净利率为 16%,总资产周转率为 0.5 次,权益乘数为 2,净资产收益率为 16%。

要求:

(1) 计算今年的总资产周转率、销售净利率、权益乘数和净资产收益率;(时点指标用平均数)

(2) 利用连环替代法分析销售净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率的影响;

(3) 假设目前公司股票的每股市价为 10 元,计算公司的市盈率。

3. 某公司适用的所得税税率为 25%,2009 年有关资料如下:

某公司资产负债表

编制单位:

2009 年 12 月 31 日

(单位:万元)

| 资产 | 金额 | 负债及所有者权益 | 金额 |
|-------|-------|--------------|-------|
| 现金 | 200 | 应付费用 | 500 |
| 应收账款 | 2800 | 应付账款 | 1300 |
| 存货 | 3000 | 短期借款 | 1200 |
| 非流动资产 | 4000 | 公司债券 | 1500 |
| | | 股本(每股面值 2 元) | 1000 |
| | | 资本公积 | 2000 |
| | | 留存收益 | 2500 |
| 合计 | 10000 | 合计 | 10000 |

表中:现金、应收账款和存货属于敏感性资产,应付费用和应付账款属于敏感性负债。

为了提高 20% 的销售收入,2010 年需要增加非流动资产投资 100 万元。2010 年如果不从外部增加负债,则利息费用为 180 万元。2009 年的销售收入为 10000 万元,留存收益为 200 万元,预计 2010 年的留存收益为 340 万元。2010 年若从外部追加资金,则有两个方案可供选择:

A:以每股市价 6.5 元发行普通股股票,发行费用为每股 0.5 元;

B:按照 120.1 元的价格发行票面利率为 12% 的债券,每年付息一次,到期一次还本,每张面值 100 元,每张债券的发行费用为 0.1 元。

要求:

(1) 按销售百分比法,预测 2010 年需从外部追加的资金;

(2) 计算 A 方案中发行的普通股股数;

(3) 计算 B 方案的债券筹资总额、每年支付的利息以及资本成本;

(4) 计算 A、B 两个方案的每股利润无差别点;

(5) 若预计 2010 年可以实现的息税前利润为 1300 万元,确定公司应选用的筹资方案。

4. B公司目前采用30天按发票金额付款的信用政策。为了扩大销售,公司拟改变现有的信用政策,有两个可供选择的方案,有关数据如下:

B公司改变信用政策方案比较表

| 项目 | 当前 | 方案一 | 方案二 |
|--------------|-------|-------|----------------|
| 信用期 | N/30 | N/60 | 2/10,1/20,N/30 |
| 年销售量(件) | 72000 | 86400 | 79200 |
| 销售单价(元) | 5 | 5 | 5 |
| 变动成本率 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 可能发生的收账费用(元) | 3000 | 5000 | 2850 |
| 可能发生的坏账损失(元) | 6000 | 10000 | 5400 |
| 平均存货水平(件) | 10000 | 15000 | 11000 |

如果采用方案二,估计会有20%的顾客(按销售量计算,下同)在10天内付款、30%的顾客在20天内付款,其余的顾客在30天内付款。

假设该项投资的资本成本为20%;一年按360天计算。

要求:

(1) 采用差额分析法评价方案一(需要单独列示“应收账款应计利息差额”、“存货应计利息差额”和“税前损益差额”);

(2) 采用差额分析法评价方案二(需要单独列示“应收账款应计利息差额”、“存货应计利息差额”和“税前损益差额”);

(3) 判断哪一个方案更好些?

5. 某公司今年年底的所有者权益总额为9000万元,普通股为6000万股。目前的资本结构为长期负债占55%,所有者权益占45%,没有需要付息的流动负债。该公司的所得税税率为25%。预计继续增加长期债务不会改变目前的11%的资本成本水平。

董事会在讨论明年资金安排时提出:

(1) 计划明年年末分配现金股利0.05元/股;

(2) 计划明年全年为新的投资项目共筹集4000万元的资金;

(3) 计划明年仍维持目前的资本结构,并且计划年度新增自有资金从计划年度内各月的留用利润中解决,所需新增负债资金从长期负债中解决。

要求:测算实现董事会上述要求明年所需实现的息税前利润。

6. ABC公司是一个商业企业。现行的信用政策是40天内全额付款,目前的平均收账天数(即应收账款周转天数)为45天(假设一年为360天)。总经理2010年1月初提出,将信用政策改为(2/10,N/50),改变信用政策后,预期总营业收入可增加20%。预计10%的客户会享受折扣,其余预计能在50天内付款。

改变信用政策预计不会影响坏账率及变动成本率,预计坏账占营业收入的5%,变动成本率为60%,收账费用由目前每年20万元增加到30万元,企业资金成本率为12%。

2009 年的资产负债表如下：

ABC 公司资产负债表

编制单位：ABC 公司

2009 年 12 月 31 日

(单位：万元)

| 资产 | 年末金额 | 年初金额 | 负债及所有者权益 | 年末金额 | 年初金额 |
|------|------|--------|------------|------|--------|
| 现金 | 200 | 250 | 应付账款 | 100 | 125 |
| 应收账款 | 450 | 562.5 | 长期借款 | 600 | 1125 |
| 存货 | 560 | 700 | 实收资本 | 1500 | 1500 |
| 固定资产 | 1000 | 1250 | 未分配利润 | 10 | 12.5 |
| 资产合计 | 2210 | 2762.5 | 负债及所有者权益合计 | 2210 | 2762.5 |

要求：

- (1) 确定企业 2009 年及 2010 年预计的营业收入。
- (2) 判断是否应改变信用政策。
- (3) 若公司根据历史资料统计的销售收入与资金需求量的有关情况如下：

销售收入与资金需求量表

| 项目 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 销售收入(万元) | 8425 | 7490 | 见要求 1 |
| 资金需求量(万元) | 2985 | 2637.5 | 2110 |

要求利用高低点法：

① 计算每万元销售收入占用变动资金。② 计算销售收入占用不变资金总额。③ 预计 2010 年销售规模扩大后，公司需要的资金总额。

7. 某公司过去五年各年产品销售收入分别为 2000 万元、2400 万元、2600 万元、2800 万元和 3000 万元；各年年末现金余额分别为：110 万元、130 万元、140 万元、165 万元和 160 万元。在年度销售收入不高于 5000 万元的前提下，现金、存货、应收账款、流动负债、固定资产等资金项目与销售收入的关系如下表所示：

资金需求量预测表

| 资金项目 | | 年度不变资金(a)(万元) | 每万元销售收入所需要变动资金(b)(万元) |
|--------|--------|---------------|-----------------------|
| 流动资产 | 现金 | | |
| | 应收账款净额 | 60 | 0.14 |
| | 存货 | 100 | 0.22 |
| 流动负债 | 应付账款 | 60 | 0.10 |
| | 其他应付款 | 20 | 0.01 |
| 固定资产净额 | | 510 | 0.00 |

已知该公司拥有普通股 1000 万股。公司预计今年的销售收入将在去年的基础上增长

50%，销售净利率为10%，每股股利为0.2元。

要求：

(1) 采用高低点法计算“现金”项目的不变资金和每万元销售收入的变动资金；

(2) 按 $Y=b+aX$ 的方程建立资金预测模型；

(3) 预测该公司今年的资金需要总量及需新增资金量；

(4) 预计该公司今年的留存收益和外部筹资额；

(5) 假设外部筹资额中有60%通过发行债券获得(债券面值1000元,期限为5年,发行价格为1100元,手续费率为2%,票面利率为8%,每年付息一次,到期一次还本,所得税率为25%),其余的通过发行股票获得(资本市场有效,股票的贝塔系数为1.5,市场平均报酬率为10%,一年期国债利率为5%),不考虑时间价值,计算外部筹资的平均资本成本。

8. 某企业2006~2009年度的年销售收入与有关情况如下：

某企业2006~2009年销售收入与其他相关情况表 (单位:万元)

| 年度 | 销售收入 | 现金 | 应收账款 | 存货 | 固定资产 | 流动负债 |
|------|------|------|------|-------|-------|------|
| 2006 | 600 | 1400 | 2100 | 3500 | 6500 | 1080 |
| 2007 | 500 | 1200 | 1900 | 3100 | 6500 | 930 |
| 2008 | 680 | 1620 | 2560 | 4000 | 6500 | 1200 |
| 2009 | 700 | 1600 | 2500 | 4100 | 6500 | 1230 |
| 合计 | 2480 | 5820 | 9060 | 14700 | 26000 | 4440 |

假设企业的流动负债均为经营性负债。

要求：

(1) 采用高低点法建立资金预测模型,并预测当2010年销售收入为800万元时企业的资金需要总量；

(2) 计算2010年比2009年增加的资金数量；

(3) 若该企业2010年的销售净利率为20%，利润留存率为50%，计算企业需从外部筹集的资金。

9. 已知:甲、乙、丙三个企业的相关资料如下：

资料一:甲企业历史上现金占用与销售收入之间的关系如表所示：

现金与销售收入变化情况表 (单位:万元)

| 年度 | 销售收入 | 现金占用 |
|------|-------|------|
| 2003 | 10200 | 680 |
| 2004 | 10000 | 700 |
| 2005 | 10800 | 690 |
| 2006 | 11100 | 710 |
| 2007 | 11500 | 730 |
| 2008 | 12000 | 750 |

资料二:乙企业 2008 年末总股数为 300 万股,该年利息费用为 500 万元,假定该部分利息费用在 2009 年保持不变,预计 2009 年销售收入为 15000 万元,预计息税前利润与销售收入的比率为 12%。该企业决定于 2009 年初从外部筹集资金 850 万元。具体筹资方案有两个:

方案 1:发行普通股股票 100 万股,发行价每股 8.5 元。2008 年每股股利(D₀)为 0.5 元,预计股利增长率为 5%。

方案 2:发行债券 850 万元,债券利率 10%,适用的企业所得税税率为 25%。

假定上述两方案的筹资费用均忽略不计。

要求:

(1) 根据资料一,运用高低点法测算甲企业的下列指标:

① 每元销售收入占用变动现金;② 销售收入占用不变现金总额。

(2) 根据资料二为乙企业完成下列任务:

① 计算 2009 年预计息税前利润;② 计算每股收益无差别点;③ 根据每股收益无差别点法做出最优筹资方案决策,并说明理由;④ 计算方案 1 增发新股的资本成本。

10. 某企业有一投资项目,建设期为 2 年,运营期为 5 年。固定资产投资为 300 万元,在建设期初投入 180 万元,在建设期的第 2 年年初投入其余的 120 万元。同时,在建设期末投入无形资产 20 万元,在运营期期初垫付流动资金 50 万元,建设期的资本化利息为 10 万元。固定资产按直线法计提折旧,预计期满残值回收 2 万元。无形资产自项目投产后按 5 年摊销。项目投产后,运营期每年的销售量为 1 万件,销售单价为 190 元,单位变动成本 60 元,每年固定性付现成本 25 万元。该企业适用的所得税税率为 25%,要求的最低投资收益率为 10%。

要求计算:

(1) 项目计算期;

(2) 项目原始投资额、项目总投资和固定资产原值;

(3) 项目的回收额;

(4) 运营期每年的经营成本和营运成本;

(5) 运营期每年的息税前利润和息前税后利润。

【答案及解析】

1. (1) 因为:税前利润=420/(1-25%)=560(万元)

DFL=EBIT/(EBIT-I)且 EBIT=税前利润+I

所以:1.5=(560+I)/560

I=280(万元)

(2) 息税前利润总额=560+280=840(万元)

利息保障倍数=840/280=3

(3) 固定成本=全年的固定成本和费用-利息费用=3280-280=3000(万元)

边际贡献=EBIT+固定成本=840+3000=3840(万元)