



2016年版全国会计专业技术资格考试

中级

财务管理

历年真题详解

索晓辉◎编著

7套真题

2009-2015年7年真题，研究真题，明确重点，把握规律，一击而中

7套解析

7年真题全部详解，以点带面，重点、难点、常考点，一网打尽

对比辨析

针对考纲变动，对真题中新旧知识的变更进行对比辨析

中国宇航出版社



2016年版全国会计专业技术资格考试

中级

财务管理

历年真题详解

索晓辉◎编著

中国宇航出版社

·北京·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理历年真题详解 / 索晓辉编著. -- 北京 :
中国宇航出版社, 2016. 1

2016 年版全国会计专业技术资格考试

ISBN 978 - 7 - 5159 - 1018 - 5

I. ①财… II. ①索… III. ①财务管理 - 会计 - 资格
考试 - 自学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 285825 号

策划编辑 董 琳

责任校对 陈晓敏

责任编辑 董 琳

封面设计 宇星文化

出 版 中国宇航出版社
发 行

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010)60286808 (010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900
(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

承 印 北京中新伟业印刷有限公司

版 次 2016 年 1 月第 1 版
2016 年 1 月第 1 次印刷

规 格 787 × 1092

开 本 1/16

印 张 8.5

字 数 187 千字

书 号 ISBN 978 - 7 - 5159 - 1018 - 5

定 价 25.00 元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

前

言

学习贵在脚踏实地、一丝不苟，考前的复习同样如此。然而每种考试都有其考查的侧重点、命题的思路，有“巧”可取。如果说准备会计专业技术资格考试有什么捷径可走的话，那就是下功夫研究真题。通过对真题的了解，考生能够把握考试的难易程度、理清命题的思路，得到事半功倍的效果。

了解考试难度，拿捏学习深度

考试的难度直接决定了复习的广度和深度。考查细致，需要考生广泛阅读，不得遗漏知识点，特别是平时接触较少的知识；考查深入，则需要考生抓重点和难点，对重点知识和章节详细地研究，多做练习，提高熟练程度。了解考试难度能够帮助考生将宝贵的复习时间用在关键处。

把握考查重点，切中考试要害

对考查重点的把握是考试复习的关键所在，抓住重点、攻克难点，考生才能在考场上游刃有余。考试重点从何而知？历年真题答疑解惑。

掌握命题思路，提高解题能力

每道考题都是经过命题专家精心研究、细心甄选而来，都有其命题思路和解题技巧。如何得到准确的答案，如何组织表述的语言，决定了复习的效果。我们为每道真题都配备了详细的解析，使考生有章可循，通过做题逐步提高解题能力。

熟悉题型题量，合理安排时间

常常有考生出考场后抱怨没有安排好考试时间，很多会做的题没来得及做。如果提前接触历年真题，进行考前模拟，科学合理地安排考试时间，这样的情况完全可以避免。

感受试题变化，捕捉考情信息

如何把握住考情的变化，成为许多考生复习时的难题。近几年的真题能直接地反映考情变化，大量的、深入细致的真题演练，可以使我们切身感受考试命题的规律。

本书正是为了满足参加 2016 年全国会计专业技术资格考试的广大考生朋友的需要而编写。为此我们收录了 2009—2015 年七年的真题，并给予了详尽的解答与分析，供广大考生朋友复习备考之用。

理想与您同在，我们与您同行。我们真诚预祝各位考生在 2016 年全国会计专业技术资格考试的道路上一帆风顺，同时祝福我们的读者前程似锦。由于时间有限，本书难免存在不足之处，殷切期待广大读者对本书提出宝贵意见。若有任何问题可加入交流 QQ 群 431229917，我们将竭诚为您解答。

编者

2016 年 1 月

前 言

注册会计师独立审计是市场经济监督体系重要的制度安排，注册会计师行业是高端服务业中重要的专业服务业。伴随着改革开放和社会主义市场经济体制建设的历史进程，我国注册会计师行业不断发展壮大，在服务国家建设以及完善社会监督体制、规范市场经济秩序、提高资源配置效率、提升经济发展质量等方面都发挥了十分重要的作用。

《注册会计师法》规定，国家实行注册会计师全国统一考试制度。注册会计师全国统一考试制度已经成为注册会计师行业资格准入的重要环节，在引导会计专业人才健康成长、评价会计专业人才资质能力、建设会计专业人才队伍等方面发挥了不可替代的作用。

注册会计师全国统一考试分为专业阶段和综合阶段两个阶段。专业阶段主要测试考生是否具备注册会计师执业所需要的专业知识，是否掌握基本的职业技能和职业道德规范，设会计、审计、财务成本管理、公司战略与风险管理、经济法、税法 6 科。综合阶段主要测试考生是否具备在职业环境中综合运用专业学科知识，坚守职业价值观、遵循职业道德、坚持职业态度，有效解决实务问题的能力，设职业能力综合测试科目，分成试卷一和试卷二。

为有效指导考生进行复习备考，我们组织专家编写了专业阶段 6 个科目的考试辅导教材和《经济法规汇编》；同时，分科汇编了最近 5 年专业阶段和综合阶段的考试试题。本套教材力求体现注册会计师考试制度改革的总体目标，以读者掌握大学会计等相关专业本科以上专业知识为基准，力求体现全面性与系统性、实用性与时效性。同时，本版教材适当充实了相关学科基本理论和原理方面的内容，旨在培养考生的专业思维和分析、解决问题的能力。本套教材作为指导考生复习备考之用，不作为注册会计师全国统一考试的指定用书。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2015 年 3 月

目

录

◎◎ 财务管理

2015 年《财务管理》试题 / 1

答案速查与精讲解析 / 9

2014 年《财务管理》试题 / 20

答案速查与精讲解析 / 28

2013 年《财务管理》试题 / 37

答案速查与精讲解析 / 46

2012 年《财务管理》试题 / 61

答案速查与精讲解析 / 70

2011 年《财务管理》试题 / 78

答案速查与精讲解析 / 87

2010 年《财务管理》试题 / 95

答案速查与精讲解析 / 103

2009 年《财务管理》试题 / 112

答案速查与精讲解析 / 121

2015 年《财务管理》试题

一、单项选择题(本类题共 25 小题,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 铅笔填涂答题卡中相应信息点。多选、错选,不选均不得分)

- 下列各种筹资方式中,最有利于降低公司财务风险的是()。
A. 发行普通股 B. 发行优先股 C. 发行公司债券 D. 发行可转换债券
- 下列各种筹资方式中,筹资限制条件相对最少的是()。
A. 融资租赁 B. 发行股票 C. 发行债券 D. 发行短期融资券
- 下列各项中,与留存收益筹资相比,属于吸收直接投资特点的是()。
A. 资本成本较低 B. 筹资速度较快
C. 筹资规模有限 D. 形成生产能力较快
- 下列各种筹资方式中,企业无需支付资金占用费的是()。
A. 发行债券 B. 发行优先股 C. 发行短期票据 D. 发行认股权证
- 某公司向银行借款 2 000 万元,年利率为 8%,筹资费率为 0.5%,该公司适用的所得税税率为 25%,则该笔借款的资本成本是()。
A. 6.00% B. 6.03% C. 8.00% D. 8.04%
- 下列各种财务决策方法中,可以用于确定最优资本结构且考虑了市场反映和风险因素的是()。
A. 现值指数法 B. 每股收益分析法
C. 公司价值分析法 D. 平均资本成本比较法
- 某公司计划投资建设一条新生产线,投资总额为 60 万元,预计新生产线接产后每年可为公司新增净利润 4 万元,生产线的折旧额为 6 万元,则该投资的静态回收期为()年。
A. 5 B. 6 C. 10 D. 15
- 某公司预计 M 设备报废时的净残值为 3 500 元,税法规定的净残值为 5 000 元,该公司适用的所得税税率为 25%,则该设备报废引起的预计现金净流量为()元。
A. 3 125 B. 3 875 C. 4 625 D. 5 375
- 市场利率和债券期限对债券价值都有较大的影响。下列相关表述中,不正确的是()。
A. 市场利率上升会导致债券价值下降
B. 长期债券的价值对市场利率的敏感性小于短期债券
C. 债券期限越短,债券票面利率对债券价值的影响越小

D. 债券票面利率与市场利率不同时，债券面值与债券价值存在差异

10. 某公司用长期资金来源满足全部非流动资产和部分永久性流动资产的需要,而用短期资金来源满足剩余部分永久性流动资产和全部波动性流动资产的需要,则该公司的流动资产融资策略是()。
A. 激进融资策略 B. 保守融资策略
C. 折中融资策略 D. 期限匹配融资策略
11. 某公司全年需用 X 材料 18 000 件,计划开工 360 天。该材料订货日至到货日的时间为 5 天,保险储备量为 100 件,该材料的再订货点是()件。
A. 100 B. 150 C. 250 D. 350
12. 某公司向银行借款 100 万元,年利率为 8%,银行要求保留 12% 的补偿性余额,则该借款的实际年利率为()。
A. 6.67% B. 7.14% C. 9.09% D. 11.04%
13. 下列关于量本利分析基本假设的表述,不正确的是()。
A. 产销平衡
B. 产品产销结构稳定
C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成
14. 某公司生产并销售单一产品,该产品单位边际贡献为 2 元,2014 年销售量为 40 万件,利润为 50 万元。假设成本性态保持不变,则销售量的利润敏感系数是()。
A. 0.60 B. 0.80 C. 1.25 D. 1.60
15. 下列成本项目中,与传统成本法相比,运用作业成本法核算更具优势的是()。
A. 直接材料成本 B. 直接人工成本
C. 间接制造费用 D. 特定产品专用生产线折旧费
16. 某股利分配理论认为,由于对资本利得收益征收的税率低于对股利收益征收的税率,企业应采用低股利政策。该股利分配理论是()。
A. 代理理论 B. 信号传递理论
C. “手中鸟”理论 D. 所得税差异理论
17. 下列各项中,受企业股票分割影响的是()。
A. 每股股票价值 B. 股东权益总额 C. 企业资本结构 D. 股东持股比例
18. 下列各种股利支付形式中,不会改变企业资本结构的是()。
A. 股票股利 B. 财产股利 C. 负债股利 D. 现金股利
19. 确定股东是否有权领取本期股利的截止日期是()。
A. 除息日 B. 股权登记日 C. 股利宣告日 D. 股利发放日
20. 产权比率越高,通常反映的信息是()。
A. 财务结构越稳健 B. 长期偿债能力越强
C. 财务杠杆效应越强 D. 股东权益的保障程度越高
21. 某公司向银行借款 1 000 万元,年利率为 4%,按季度付息,期限为 1 年,则该借款的实际年利率为()。

- A. 2.01% B. 4.00% C. 4.04% D. 4.06%
22. 当某上市公司的 β 系数大于 0 时, 下列关于该公司风险与收益的表述, 正确的是 ()。
- A. 系统风险高于市场组合风险
B. 资产收益率与市场平均收益率呈同向变化
C. 资产收益率变动幅度小于市场平均收益率变动幅度
D. 资产收益率变动幅度大于市场平均收益率变动幅度
23. 运用弹性预算法编制成本费用预算包括以下步骤: ① 确定适用的业务量范围; ② 确定各项成本与业务量的数量关系; ③ 选择业务量计量单位; ④ 计算各项预算成本。这四个步骤的正确顺序是 ()。
- A. ①→②→③→④ B. ③→②→①→④
C. ③→①→②→④ D. ①→③→②→④
24. 随着预算执行不断补充预算, 但始终保持一个固定预算期长度的预算编制方法是 ()。
- A. 滚动预算法 B. 弹性预算法 C. 零基预算法 D. 定期预算法
25. 当一些债务即将到期时, 企业虽然有足够的偿债能力, 但为了保持现有的资本结构, 仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是 ()。
- A. 扩张性筹资动机 B. 支付性筹资动机
C. 调整性筹资动机 D. 创立性筹资动机

二、多项选择题(本类题共 10 小题, 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 铅笔填涂答题卡中相应的信息点。多选、少选、错选、不选均不得分)

26. 下列各项措施中, 能够缩短现金周转期的有 ()。
- A. 减少对外投资 B. 延迟支付货款
C. 加速应收账款的回收 D. 加快产品的生产和销售
27. 根据责任成本管理基本原理, 成本中心只对可控成本负责。可控成本应具备的条件有 ()。
- A. 该成本是成本中心可计量的 B. 该成本的发生是成本中心可预见的
C. 该成本是成本中心可调节和控制的 D. 该成本是为成本中心取得收入而发生的
28. 下列各项中, 属于剩余股利政策优点的有 ()。
- A. 保持目标资本结构 B. 降低再投资资本成本
C. 使股利与企业盈余紧密结合 D. 实现企业价值的长期最大化
29. 下列各项因素中, 影响企业偿债能力的有 ()。
- A. 经营租赁 B. 或有事项 C. 资产质量 D. 授信额度
30. 公司制企业可能存在经营者和股东之间的利益冲突, 解决这一冲突的方式有 ()。
- A. 解聘 B. 接收 C. 收回借款 D. 授予股票期权
31. 某公司向银行借入一笔款项, 年利率为 10%, 分 6 次还清, 从第 5 年至第 10 年每年

未偿还本息 5 000 元。下列计算该笔借款现值的算式中,正确的有()。

- A. $5\,000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 3)$
- B. $5\,000 \times (P/A, 10\%, 6) \times (P/F, 10\%, 4)$
- C. $5\,000 \times [(P/A, 10\%, 9) - (P/A, 10\%, 3)]$
- D. $5\,000 \times [(P/A, 10\%, 10) - (P/A, 10\%, 4)]$

32. 下列各项预算中,与编制利润表预算直接相关的有()。

- A. 销售预算
- B. 生产预算
- C. 产品成本预算
- D. 销售及管理费用预算

33. 下列各项中,属于盈余公积用途的有()。

- A. 弥补亏损
- B. 转增股本
- C. 扩大经营
- D. 分配股利

34. 下列各项因素中,影响企业资本结构决策的有()。

- A. 企业的经营状况
- B. 企业的信用等级
- C. 国家的货币供应量
- D. 管理者的风险偏好

35. 在考虑所得税影响的情况下,下列关于计算营业现金净流量的算式中,正确的有()。

- A. 税后营业利润 + 非付现成本
- B. 营业收入 - 付现成本 - 所得税
- C. $(营业收入 - 付现成本) \times (1 - 所得税税率)$
- D. $营业收入 \times (1 - 所得税税率) + 非付现成本 \times 所得税税率$

三、判断题(本类题共 10 小题,每小题 1 分,共 10 分,请判断每小题的表述是否正确,并按答题卡要求,用 2B 铅笔填涂答题卡中相应信息点。认为表述正确的,填涂答题卡中信息点[√];认为表述错误的,填涂答题卡中信息点[×]。每小题答题正确的得 1 分,答题错误的扣 0.5 分,不答题的不得分也不扣分,本类题最低得分为零分)

- 36. 企业在初创期通常采用外部筹资,而在成长期通常采用内部筹资。()
- 37. 资本成本率是企业用以确定项目要求达到的投资报酬率的最低标准。()
- 38. 某投资者进行间接投资,与其交易的筹资者是在进行直接筹资;某投资者进行直接投资,与其交易的筹资者是在进行间接筹资。()
- 39. 营运资金具有多样性、波动性、短期性、变动性和不易变现性等特点。()
- 40. 对作业和流程的执行情况进行评价时,使用的考核指标可以是财务指标也可以是非财务指标,其中非财务指标主要用于时间、质量、效率三个方面的考核。()
- 41. 当公司处于经营稳定或成长期,对未来的盈利和支付能力可作出准确判断并具有足够把握时,可以考虑采用稳定增长的股利政策,增强投资者信心。()
- 42. 业绩股票激励模式只对业绩目标进行考核,而不要求股价的上涨,因而比较适合业绩稳定的上市公司。()
- 43. 企业财务管理的目标理论包括利润最大化、股东财富最大化、公司价值最大化和相关者利益最大化等理论,其中,公司价值最大化、股东财富最大化和相关者利益最大化都是以利润最大化为基础的。()

44. 必要收益率与投资者认识到的风险有关。如果某项资产的风险较低，那么投资者对该项资产要求的必要收益率就较高。()
45. 企业正式下达执行的预算，执行部门一般不能调整。但是，市场环境、政策法规等发生重大变化，将导致预算执行结果产生重大偏差时，可经逐级审批后调整。()

- 四、计算分析题(本类题共 4 小题，每小题 5 分，共 20 分。凡要求计算的项目，除特别说明外，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，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述)
46. 甲公司拟投资 100 万元购置一台新设备，年初购入时支付 20% 的款项，剩余 80% 的款项下年初付清；新设备购入后可立即投入使用，使用年限为 5 年，预计净残值为 5 万元(与税法规定的净残值相同)，按直线法计提折旧。新设备投产时需垫支营运资金 10 万元，设备使用期满时全额收回。新设备投入使用后，该公司每年新增净利润 11 万元。该项投资要求的必要报酬率为 12%。相关货币时间价值系数如表 1 所示。

表 1 货币时间价值系数表

年份(n)	1	2	3	4	5
(P/F, 12%, n)	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674
(P/A, 12%, n)	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048

要求：

- (1) 计算新设备每年折旧额。
 - (2) 计算新设备投入使用后第 1 - 4 年营业现金净流量(NCF₁₋₄)。
 - (3) 计算新设备投入使用后第 5 年营业现金净流量(NCF₅)。
 - (4) 计算原始投资额。
 - (5) 计算新设备购置项目的净现值(NPV)。
47. 乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析，2015 年该公司全年现金需求量为 8 100 万元，每次现金转换的成本为 0.2 万元，持有现金的机会成本率为 10%。
- 要求：
- (1) 计算最佳现金持有量。
 - (2) 计算最佳现金持有量下的现金转换次数。
 - (3) 计算最佳现金持有量下的现金交易成本。
 - (4) 计算最佳现金持有量下持有现金的机会成本。
 - (5) 计算最佳现金持有量下的相关总成本。
48. 丙公司是一家上市公司，管理层要求财务部门对公司的财务状况和经营成果进行评价。财务部门根据公司 2013 年和 2014 年的年报整理出用于评价的部分财务数据，如表 2 所示。

表 2 丙公司部分财务数据

单位：万元

资产负债表项目	2014 年期末余额	2013 年期末余额
应收账款	65 000	55 000
流动资产合计	200 000	220 000
流动负债合计	120 000	110 000
负债合计	300 000	300 000
资产总计	800 000	700 000
利润表项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	420 000	400 000
净利润	67 500	55 000

要求：

(1) 计算 2014 年末的下列财务指标：① 营运资金；② 权益乘数。

(2) 计算 2014 年度的下列财务指标：① 应收账款周转率；② 净资产收益率；

③ 资本保值增值率。

49. 丁公司 2014 年末的长期借款余额为 12 000 万元，短期借款余额为零。该公司的最佳现金持有量为 500 万元，如果资金不足，可向银行借款。假设：银行要求借款的金额是 100 万元的倍数，而偿还本金的金额是 10 万元的倍数；新增借款发生在季度期初，偿还借款本金发生在季度期末，先偿还短期借款，借款利息按季度平均计提，并在季度期末偿还。

丁公司编制了 2015 年分季度的现金预算，部分信息如表 3 所示。

表 3 丁公司 2015 年现金预算的部分信息

单位：万元

季度	一	二	三	四
现金余缺	-7 500	(C)	*	-450
长期借款	6 000	0	5 000	0
短期借款	2 600	0	0	(E)
偿还短期借款	0	1 450	1 150	0
偿还短期借款利息(年利率 8%)	52	(B)	(D)	*
偿还长期借款利息(年利率 12%)	540	540	*	690
期末现金余额	(A)	503	*	*

注：表中“*”表示省略的数据。

要求：

确定上表中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。

五、综合题(本类题共 2 小题，第 1 小题 10 分，第 2 小题 15 分，共 25 分。凡要求计算的项目，除特别说明外，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，均保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数；凡要求解释、分析、说明理由的内容，必须有相应的文字阐述)

50. 戊公司生产和销售 E、F 两种产品，每年产销平衡。为了加强产品成本管理，合理确定下年度经营计划和产品销售价格，该公司专门召开总经理办公会进行讨论。相关资料如下。

资料一：2014 年 E 产品实际生产销量为 3 680 件，实际生产用工为 7 000 小时，实际人工成本为 16 元/小时，标准成本资料如表 4 所示。

表 4 E 产品单位标准成本

项目	直接材料	直接人工	制造费用
价格标准	35 元/千克	15 元/小时	10 元/小时
用量标准	2 千克/件	2 小时/件	2 小时/件

资料二：F 产品年设计生产能力为 15 000 件，2015 年计划生产 12 000 件，预计单位变动成本为 200 元，计划期的固定成本总额为 720 000 元。该产品适用的消费税税率为 5%，成本利润率为 20%。

资料三：戊公司接到 F 产品的一个额外订单，意向订购量为 2 800 件，订单价格为 290 元/件，要求 2015 年内完工。

要求：

- (1)根据资料一，计算 2014 年 E 产品的下列指标：① 单位标准成本；② 直接人工成本差异；③ 直接人工效率差异；④ 直接人工工资率差异。
 - (2)根据资料二，运用全部成本费用加成定价法测算 F 产品的单价。
 - (3)根据资料三，运用变动成本费用加成定价法测算 F 产品的单价。
 - (4)根据资料二、资料三和上述测算结果，做出是否接受 F 产品额外订单的决策，并说明理由。
 - (5)根据资料二，如果 2015 年 F 产品的目标利润为 150 000 元，销售单价为 350 元，假设不考虑消费税的影响。计算 F 产品保本销售量和实现目标利润的销售量。
51. 己公司是一家上市公司，该公司 2014 年末资产总计为 10 000 万元，其中负债合计为 2 000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%，相关资料如下。

资料一：预计己公司净利润持续增长，股利也随之相应增长。相关资料如表 5 所示。

表 5 基本资料

2014 年末股票每股市价	8.75 元
2014 年股票的 β 系数	1.25
2014 年无风险收益率	4%
2014 年市场组合的收益率	10%
预计股利年增长率	6.5%
预计 2015 年每股现金股利(D_1)	0.5 元

资料二：己公司认为 2014 年的资本结构不合理，准备发行债券募集资金用于投资，并利用自有资金回购相应价值的股票，优化资本结构，降低资本成本。假设发行债券不考虑筹资费用，且债券的市场价值等于其面值，股票回购后该公司总资产账面价值不变，经测算，不同资本结构下的债务利率和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如表 6 所示。

表 6 不同资本结构下的债务利率与权益资本成本

方案	负债 (万元)	债务 利率	税后债务 资本成本	按资本资产定价模型确 定的权益资本成本	以账面价值为权重确定 的平均资本成本
原资本结构	2 000	(A)	4.5%	*	(C)
新资本结构	4 000	7%	(B)	13%	(D)

注：表中“*”表示省略的数据。

要求：

- (1) 根据资料一，利用资本资产定价模型计算己公司股东要求的必要收益率。
- (2) 根据资料一，利用股票估价模型，计算己公司 2014 年末股票的内在价值。
- (3) 根据上述计算结果，判断投资者 2014 年末是否应该以当时的市场价格买入己公司股票，并说明理由。
- (4) 确定表 6 中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。
- (5) 根据(4)的计算结果，判断这两种资本结构中哪种资本结构较优，并说明理由。
- (6) 预计 2015 年己公司的息税前利润为 1 400 万元，假设 2015 年该公司选择债务为 4 000 万元的资本结构，2016 年的经营杠杆系数(DOL)为 2，计算该公司 2016 年的财务杠杆系数(DOL)和总杠杆系数(DTL)。

答案速查与精讲解析

答案速查

一、单项选择题

1. A 2. A 3. D 4. D 5. B 6. C 7. B 8. B 9. B 10. A
11. D 12. C 13. D 14. D 15. C 16. D 17. A 18. A 19. B 20. C
21. D 22. B 23. C 24. A 25. C

二、多项选择题

26. BCD 27. ABC 28. ABD 29. ABCD 30. ABD 31. BD 32. ACD 33. ABC
34. ABCD 35. AB

三、判断题

36. × 37. ✓ 38. × 39. × 40. ✓ 41. ✓ 42. ✓ 43. ×
44. × 45. ✓

四、计算分析题

略

五、综合题

略

精 讲 解 析

一、单项选择题

1. A 企业外部筹资主要有两种方式：股权筹资和债务筹资。股权筹资，是企业通过吸收直接投资、发行股票等方式从股东投资者那里取得资金；债务筹资，是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用、融资租赁等方式从债权人那里取得资金。

财务风险，是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息、支付股东股利的风险，主要表现为偿债风险。

股权资本由于一般不用偿还本金，形成了企业的永久性资本，因而财务风险小，但付出的资本成本相对较高。由于债务资金到期要归还本金和支付利息，债权人对企业的经营状况不承担责任，因而债务资金具有较大的财务风险，但付出的资本成本相对较低。

因此，财务风险从低到高的顺序为：权益资金，发行可转换债券、融资租赁、发行公司债券，所以财务风险最低的是发行普通股，优先股是介于债务和权益之间的，选项 A 正确。

2. A 企业运用股票、债券、长期借款等筹资方式，都受到相当多的资格条件的限制，如足够的抵押品、银行贷款的信用标准、发行债券的政府管制等。相比之下，融资租赁方式不直接取得货币性资金，通过租赁信用关系，直接取得实物资产，然后通过向出租人分期交付租金方式偿还资产的价款，因此融资租赁筹资的限制条件很少。所以选项 A 正确。

3. D 留存收益的筹资特点包括：① 不用发生筹资费用；② 维持公司控制权分布；③ 筹资数额有限；④ 资本成本较低。

吸收直接投资的筹资特点包括：① 能够尽快形成生产能力；② 容易进行信息沟通；③ 资本成本较高；④ 公司控制权集中，不利于公司治理；⑤ 不易进行产权交易。所以选项 D 正确。

4. D 发行债券、发行短期票据需要支付利息费用；发行优先股需要支付优先股的股利，这些都会产生资金的占用费；认股权证是一种约定该证券的持有人可以在规定的某段期间内，有权利按约定价格向发行人购买标的股票的权利凭证，因此，发行认股权证不需要资金的占用费。所以选项 D 是正确的。

5. B 银行借款资本成本包括借款利息和借款手续费，手续费是筹资费用的具体表现。利息费用在税前支付，可以起抵税作用，一般计算税后资本成本率，以便与权益资本成本率形成可比性。银行借款的资本成本率按一般模式计算为：

$$K_b = \frac{\text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{手续费率}} \times 100\%$$

因此，本题中资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.5\%) \times 100\% = 6.03\%$ 。