



2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题（2023.09.09）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 某项修理费是混合成本，经分解，每月的固定成本是 18000 元。修理工时和变动成本成正比例。2023 年 5 月份的修理工时是 60 小时，修理费是 33000 元。预计 6 月份的修理工时是 70 小时，则 6 月份修理费是（ ）元。

- A. 35500
- B. 51000
- C. 58500
- D. 38500

【正确答案】A

【答案解析】本题考核混合成本的分解。单位工时变动修理费 = $(33000 - 18000) / 60 = 250$ （元/小时），6 月份修理费 = $18000 + 70 \times 250 = 35500$ （元）。

2. 甲公司有 X、Y 两个项目，X 项目的期望收益率是 10%，收益率的标准差是 5%；Y 项目的期望收益率是 15%，收益率的标准差是 5%。下列表述正确的是（ ）。

- A. X 项目的风险高于 Y 项目的风险
- B. 无法比较两个项目的风险
- C. X 项目的风险等于 Y 项目的风险
- D. X 项目的风险小于 Y 项目的风险

【正确答案】A

【答案解析】本题考核风险衡量。X 项目的标准差率 = $5\% / 10\% \times 100\% = 50\%$ ，Y 项目的标准差率 = $5\% / 15\% \times 100\% = 33.33\%$ ，X 项目的标准差率高于 Y 项目的标准差率，所以 X 项目的风险高于 Y 项目，选项 A 是答案。

3. 某公司普通股的 β 系数为 1.2，市场组合收益率为 12%，无风险收益率为 4%，依据资本资产定价模型，该普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 14.4%
- B. 9.6%
- C. 13.6%



D. 12.8%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核普通股资本成本的计算。普通股的资本成本率 $=4\%+1.2\times(12\%-4\%)=13.6\%$

4. 根据债券估值基本模型，下列表述错误的是（ ）。

- A. 债券票面利率越大，债券价值越大
- B. 债券面值越大，债券价值越大
- C. 只有溢价债券或折价债券，才产生不同期限下债券价值有所不同的现象
- D. 折现率越大，债券价值越大

【正确答案】D

【答案解析】本题考核债券的价值。票面利率越大，则利息越多，所以债券价值越高，选项 A 的表述正确。债券面值越大，利息越高，则债券价值越高，选项 B 的表述正确。引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因是债券票面利率与市场利率的不一致，所以选项 C 的表述正确。折现率越大，则现值越低，所以债券价值越低，选项 D 的表述不正确。

5. 根据成本性态分析，下列各项成本属于约束性固定成本的是（ ）。

- A. 广告费
- B. 职工培训费
- C. 专家咨询费
- D. 厂房租赁费

【正确答案】D

【答案解析】本题考核固定成本的分类。约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。

6. 某企业溢价发行优先股，每股面值为 100 元，溢价率为 10%，规定的股息率为 8%，筹资费用为发行价的 2%。则优先的资本成本率为（ ）。

- A. 8.16%
- B. 8%
- C. 7.42%
- D. 8.89%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核优先股资本成本的计算。优先股发行价格 $=100\times(1+10\%)=110$ （元），优先股年固定股息 $=100\times 8\%=8$ （元），所以，优先的资本成本率 $=8/[110\times(1-2\%)]=7.42\%$

7. 某企业生产销售 X 产品，产销平衡，单价 30 元，单位变动成本 18 元，固定成本 6000 万元，销售 800 万件，则安全边际率为（ ）。



A. 40% B. 60% C. 37.5% D. 62.5%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核安全边际率。盈亏平衡点的业务量=固定成本/(单价-单位变动成本)=6000/(30-18)=500(万件),安全边际率=安全边际量/正常销售量×100%=(800-500)/800×100%=37.5%。

8. 本量利分析中,关于指标之间数量关系,错误的是()。

- A. 单位边际贡献=单价-单位变动成本
- B. 盈亏平衡点作业率+安全边际率=1
- C. 边际贡献率+变动成本率=1
- D. 销售利润率=安全边际率×边际贡献

【正确答案】D

【答案解析】本题考核安全边际分析。销售利润率=安全边际率×边际贡献率,所以选项D错误。

9. 某利润中心本期销售收入100万元,变动成本46万元,该中心负责人可控固定成本15万元,不可控但应由中心负担的固定成本12万元,则可控边际贡献为()万元。

A. 54 B. 61 C. 39 D. 27

【正确答案】C

【答案解析】本题考核利润中心。可控边际贡献=销售收入总额-变动成本总额-该中心负责人可控固定成本=100-46-15=39(万元)。

10. 下列不属于担保贷款类型的是()。

- A. 抵押贷款
- B. 质押贷款
- C. 保证贷款
- D. 信用贷款

【正确答案】D

【答案解析】本题考核银行借款的种类。按机构对贷款有无担保要求,分为信用贷款和担保贷款。担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。所以选项D是答案。



11. 编制直接材料预算时，与计算本期直接材料采购量无关的是（ ）。

- A. 本期生产需用量
- B. 上期生产需用量
- C. 本期期初材料存量
- D. 本期期末材料存量

【正确答案】B

【答案解析】本题考核直接材料预算。本期预计材料采购量 = 本期生产需用量 + 本期期末材料存量 - 本期期初材料存量，所以选项 B 是答案。

12. 资本成本包括筹资费用与用资费用，下列属于用资费用的是（ ）。

- A. 债券发行宣传费
- B. 银行借款手续费
- C. 股票发行承销费
- D. 向股东支付股利

【正确答案】D

【答案解析】本题考核资本成本的含义。用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，所以，选项 D 属于用资费用。选项 ABC 属于筹资费用。

13. 根据经济订货基本模型，与计算经济订货批量无关的是（ ）。

- A. 存货年需要量
- B. 缺货成本
- C. 单位变动储存成本
- D. 每次订货变动成本

【正确答案】B

【答案解析】本题考核经济订货基本模型。经济订货批量 = $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动订货成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2}$ ，订货量的计算公式中不涉及缺货成本，所以选项 B 是答案。

14. 下列企业目标中，没有考虑风险问题的是（ ）。

- A. 企业价值最大化



- B. 股东财富最大化
- C. 利润最大化
- D. 相关者利益最大化

【正确答案】C

【答案解析】本题考核企业财务管理目标理论。以利润最大化作为财务管理目标存在的问题是：（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值；（2）没有考虑风险问题；（3）没有反映创造的利润与投入资本的关系；（4）可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。所以选项 C 是答案。股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化都考虑了风险问题。

15. 不属于商业信用筹资方式的是（ ）。

- A. 预付货款
- B. 预收货款
- C. 应付票据
- D. 应付账款

【正确答案】A

【答案解析】本题考核商业信用。商业信用是指企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款，所以本题正确答案为选项 A。

16. 某企业 2022 年资本总额为 150 万元，权益资本占 60%，负债平均利率为 10%，当前息税前利润为 14 万元，预计 2023 年息税前利润为 16.8 万元，则 2023 年的每股收益增长率为（ ）。

- A. 20%
- B. 56%
- C. 35%
- D. 60%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核财务杠杆效应。2022 年的利息费用 = $150 \times (1 - 60\%) \times 10\% = 6$ （万元），财务杠杆系数 = $14 / (14 - 6) = 1.75$ ，2023 年息税前利润增长率 = $(16.8 - 14) / 14 \times 100\% = 20\%$ ，则 2023 年每股收益增长率 = 息税前利润增长率 \times 财务杠杆系数 = $20\% \times 1.75 = 35\%$ 。



17. A 企业基期息税前利润为 500 万元, 基期固定经营成本为 300 万元, 则经营杠杆系数为 ()。

- A. 2
- B. 1.5
- C. 1.6
- D. 0.6

【正确答案】C

【答案解析】本题考核经营杠杆效应。经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = $(500 + 300) / 500 = 1.6$ 。

18. 某公司现有发行在外的普通股 1000000 股, 每股面额 1 元, 资本公积 300000 元, 未分配利润 800000 元, 股票市价 20 元, 若按 10% 的比例发放股票股利, 并按面值折算, 则公司未分配利润的报表列示金额为 () 元。

- A. 6000000
- B. 8100000
- C. 7900000
- D. 4000000

【正确答案】C

【答案解析】本题考核股票股利。未分配利润 = $800000 - 1000000 \times 10\% \times 1 = 7900000$ (元)。

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。请至少选择两个答案, 全部选对得满分, 少选得相应分值, 多选、错选、不选均不得分。)

1. 相对于股权筹资, 下列各项中属于债务筹资的优点的有 ()。

- A. 可以利用财务杠杆
- B. 资本成本较低
- C. 形成稳定的资本基础
- D. 财务风险较低

【正确答案】AB

【答案解析】本题考核债务筹资的优缺点。债权人从企业那里只能获得固定的利息或租金, 不能参加公司剩余收益的分配。当企业的资本收益率 (息税前利润率) 高于债务利率时, 会增加普通股股东的



每股收益，提高净资产收益率，提升企业价值。所以，选项 A 的说法正确。一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹资。其一是取得资金的手续费用等筹资费用较低；其二是利息、租金等用资费用比股权资本要低；其三是利息等资本成本可以在税前支付。所以，选项 B 的说法正确。债务资本有固定的到期日，到期需要偿还，只能作为企业的补充性资本来源。再加上取得债务往往需要进行信用评级，没有信用基础的企业和新创企业，往往难以取得足额的债务资本。现有债务资本在企业的资本结构中达到一定比例后，往往由于财务风险而不容易再取得新的债务资金。所以，选项 C 的说法不正确。债务资本有固定的到期日、固定的债息负担，以抵押、质押等担保方式取得的债务，在资本使用上可能会有特别的限制。这些都要求企业必须保证有一定的偿债能力，要保持资产流动性及其资产收益水平，作为债务清偿的保障，对企业的财务状况提出了更高的要求，否则会带来企业的财务危机，甚至导致企业破产。所以，选项 D 的说法不正确。

2. 下列成本差异分析中，属于用量差异的有（ ）。

- A. 直接人工效率差异
- B. 直接材料价格差异
- C. 变动制造费用耗费差异
- D. 变动制造费用效率差异

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核标准成本差异分析。在产量一定的情况下，效率越高，耗用的工时越少，所以，效率差异属于用量差异。

3. 基于本量利分析，下列各项中，在其他条件不变的情况下，会导致盈亏平衡点上升的有（ ）。

- A. 销售量下降
- B. 单价下降
- C. 固定成本总额上升
- D. 单位变动成本上升

【正确答案】本题考核盈亏平衡分析。 $\text{盈亏平衡点销售量} = \text{固定成本} / \text{单位边际贡献} = \text{固定成本} / (\text{单价} - \text{单位变动成本})$ ，所以，答案为 BCD。

4. 某企业有两个投资中心 x 和 y，息税前利润分别为 10800 元和 9000 元。平均经营资产分别为 90000 元和 60000 元。该企业的股东权益的资本成本率为 10%，企业整体的预计最小投资收益率为 8%，下列



说法中正确的有（ ）。

- A. X 中心的投资收益率为 12%
- B. Y 投资中心的投资收益率为 15%
- C. X 中心的剩余收益为 3600 元
- D. Y 中心的剩余收益为 3000 元

【正确答案】 ABC

【答案解析】 本题考核投资中心。X 中心的投资收益率 = $10800 / 90000 \times 100\% = 12\%$ ；Y 投资中心的投资收益率 = $9000 / 60000 \times 100\% = 15\%$ ；X 中心的剩余收益 = $10800 - 90000 \times 8\% = 3600$ （元）；Y 中心的剩余收益 = $9000 - 60000 \times 8\% = 4200$ （元）。

5. 下列各项中属于本量利分析基本假设的有（ ）。

- A. 产品产销结构稳定
- B. 产销平衡
- C. 销售收入与业务量具有完全线性关系
- D. 全部成本被区分为变动成本和固定成本

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 本题考核本量利分析基本假设。内容包括：总成本由变动成本和固定成本两部分组成；销售收入与业务量呈完全线性关系；产销平衡；产品产销结构稳定。

6. 下列各项中，属于大股东侵犯中小股东利益的有（ ）。

- A. 上市公司出售具有严重质量问题的产品
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 大股东利用关联方关系转移上市公司的资产
- D. 大股东非法侵占上市公司巨额资金

【正确答案】 BCD

【答案解析】 本题考核大股东与中小股东之间的利益冲突及协调。大股东侵害中小股东利益的主要形式包括：（1）利用关联交易转移上市公司的资产。（2）非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。（3）通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。（4）为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。（5）采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。



7. 在用成本分析模式确定最佳现金持有量时，下列说法正确的有（ ）。

- A. 机会成本与现金持有量成正比
- B. 管理成本一般为固定成本
- C. 短缺成本与现金持有量成反比
- D. 交易成本与现金持有量成反比

【答案】ABC

【解析】本题考核目标现金余额的确定。现金的机会成本是指企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益，所以，选项 A 的说法正确；现金的管理成本是指企业因持有一定数量的现金而发生的管理费用。例如，管理员工资、安全措施费用等。所以，选项 B 的说法正确；现金的短缺成本是指在现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充所给企业造成的损失，所以，选项 C 的说法正确；选项 D 的说法正确，但是交易成本是存货模型考虑的成本，不是成本分析模式考虑的成本。所以，本题答案为 ABC。

8. 某递延年金从第 4 年开始，每年年末有 1000 元的现金流入，共计流入 5 次，折现率为 10%，下列关于该递延年金在第 1 年年初现值的表达式中，正确的有（ ）。

- A. $1000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/A, 10\%, 3)$
- B. $1000 \times (P/A, 10\%, 5) \times (P/F, 10\%, 3)$
- C. $1000 \times [(P/A, 10\%, 8) - (P/A, 10\%, 3)]$
- D. $1000 \times [(P/A, 10\%, 9) - (P/A, 10\%, 4)]$

【答案】BC

【解析】本题考核递延年金现值的计算。教材中给出的公式是：递延年金现值 $= A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ ，所以，选项 A 不是答案。由于第一次现金流入发生在第 4 期期末，即 $m+1=4$ ，所以，递延期 $m=4-1=3$ （期），由此可知，选项 B 是答案。关于选项 C 和 D 涉及内容，已经超出了教材的范围，相关的公式是 $A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$ ，所以，选项 C 的表达式正确，选项 D 的表达式不正确。

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。每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 纯利率是指无通货膨胀，无风险情况下资金市场的平均利率。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核货币时间价值的概念。用相对数表示的货币时间价值称为纯粹利率，简称



纯利率。纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。

2. 当企业折价发行公司债券，该债券的内部收益率将低于票面利率。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核债券的内部收益率。债券的内部收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期收益率，也就是债券投资项目的内含收益率。用该内部收益率折现所决定的债券内在价值，刚好等于债券的目前购买价格。折现率与现值是反向变动关系，溢价债券的内部收益率低于票面利率，折价债券的内部收益率高于票面利率，平价债券的内部收益率等于票面利率。

3. 期数不变的情况下，复利终值系数与折现率呈反向变动关系。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核复利终值。复利终值系数即 $(1+i)^n$ ，期数 (n) 不变，当折现率 i 越大时， $(1+i)^n$ 的值越大。可见，期数不变的情况下，复利终值系数与折现率呈正向变动关系。

4. 公司发行股票、发行债券，均属于直接筹资方式。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核筹资的分类。直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。

5. 公司发行永续债，如果没有明确的还本期限，则属于股权筹资方式。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核筹资的分类。永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。永续债是分类为权益工具还是金融负债，应把“是否能无条件避免交付现金或其他金融资产的合同义务”作为判断永续债分类的关键，结合永续债募集说明书条款，按照经济实质重于法律形式原则判断。因此，仅靠“没有明确还本期限”，无法认定其属于股权筹资方式。

6. 利息保障倍数反映支付利息的利润来源与利息支出之间的关系，该比率越高，一般反映企业的长期偿债能力越强。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核长期偿债能力分析。利息保障倍数反映支付利息的利润来源（息税前利润）与



利息支出之间的关系，该比率越高，长期偿债能力越强。

7. 使用销售百分比法预测资金需求量，要求资产负债表的所有资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核销售百分比法。销售百分比法，是假设某些资产和负债与销售额存在稳定的百分比关系，根据这个假设预计外部资金需要量的方法。并不要求所有的资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系，因此题干表述是错误的。

8. 在经济订货扩展模型下，某材料的保险储备 100 千克，每千克材料的储备成本为 2 元，则保险储备的储存金额为 200 元。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核保险储备。保险储备的储存金额=100×2=200（元）

9. 材料成本差异分析中，直接材料数量差异是指实际消耗量脱离标准消耗量产生的成本差异。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核直接材料成本差异的计算分析。直接材料成本差异，是指直接材料实际成本与标准成本之间的差额，该项差异可分解为直接材料数量差异和直接材料价格差异。直接材料数量差异，是指在产品生产过程中，直接材料实际消耗量脱离标准消耗量所形成的差异；直接材料价格差异，是指在采购过程中，直接材料实际价格脱离标准价格所形成的差异。

10. 资产总额增长率是指本年资产增长额与年初资产总额的比率关系，反映企业本期资产规模的增长情况。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核发展能力分析。总资产增长率是企业本年资产增长额同年初资产总额的比率，反映企业本期资产规模的增长情况。

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入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，必须有相应的文字阐述。）



1. 甲公司生产销售某产品，2022 年预计销售量 250 万件，产品单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，固定成本总额 1000 万元，利息费用 200 万元。预计 2023 年销售量将增长 10%，产品的单价、单位变动成本和固定成本总额不变。

要求回答下列问题：

- (1) 计算 2022 年的息税前利润。
- (2) 以 2022 年为基期，计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。
- (3) 计算 2023 年的息税前利润变动率。

【正确答案】

$$(1) 2022 \text{ 年的息税前利润} = 250 \times (20 - 12) - 1000 = 1000 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{①经营杠杆系数} = 250 \times (20 - 12) / 1000 = 2$$

$$\text{②财务杠杆系数} = 1000 / (1000 - 200) = 1.25$$

$$\text{③总杠杆系数} = 250 \times (20 - 12) / (1000 - 200) = 2.5$$

$$\text{或者总杠杆系数} = 2 \times 1.25 = 2.5$$

$$(3) 2023 \text{ 年息税前利润变动率} = \text{经营杠杆系数} \times \text{销售量增长率} = 2 \times 10\% = 20\%$$

2. 甲公司于 2021 年初买入两种股票，有关资料如下：

(1) 购买并长期持有 X 公司股票，购买价格为每股 25 元，X 公司预计未来每年年末发放的现金股利均为 2 元/股。

(2) 购买并暂时持有 Y 公司股票，购买价格为每股 22.2 元。Y 公司 2021 年末发放现金股利 1.72 元/股，2022 年末发放现金股利 2.5 元/股。甲公司于 2023 年年初以每股 27 元的价格出售 Y 公司股票。甲公司经过测算，投资 Y 公司股票的内部收益率介于 19% 与 20% 之间。

要求：

(1) 计算投资 X 公司股票的内部收益率。

(2) 分别以 19% 和 20% 作为折现率，计算投资 Y 公司股票的净现值，并采用插值法计算投资 Y 公司股票的内部收益率。

【正确答案】

$$(1) \text{投资 X 公司股票的内部收益率} = 2 / 25 \times 100\% = 8\%$$

$$(2) \text{当折现率为 19\% 时, 净现值} = 1.72 / (1 + 19\%) + (2.5 + 27) / (1 + 19\%)^2 - 22.2 = 0.08 \text{ (元)}$$

$$\text{当折现率为 20\% 时, 净现值} = 1.72 / (1 + 20\%) + (2.5 + 27) / (1 + 20\%)^2 - 22.2 = -0.28 \text{ (元)}$$

$$\text{假设投资 Y 股票的内部收益率为 R, 则有 } (R - 19\%) / (20\% - 19\%) = (0 - 0.08) / (-0.28 - 0.08)$$



$$R = (0 - 0.08) / (-0.28 - 0.08) \times (20\% - 19\%) + 19\% = 19.22\%$$

3. 甲公司生产销售 A 产品，产销平衡，2023 年度有关资料如下：

(1) A 产品年设计生产能力为 15000 件，2023 年计划生产 12000 件，预计单位变动成本为 199.5 元/件，固定成本总额为 684000 元，A 产品的消费税税率为 5%。

(2) 甲公司有一笔来自其他客户的额外订单，订购 A 产品 2000 件，单价 290 元/件。

要求回答下列问题：

(1) 不考虑额外订单，假设甲公司要求的成本利润率为 20%，采用全部成本费用加成定价法计算计划内 A 产品的单价。

(2) 不考虑额外订单，假设甲公司的最低要求是达到盈亏平衡，采用保本点定价法计算计划内 A 产品的最低销售单价。

(3) 若考虑额外订单，假设甲公司要求的利润是变动成本的 25%，采用变动成本加成定价法计算计划外 A 产品的单价。判断甲公司是否应该接受该额外订单，并说明理由。

【正确答案】

(1) 计划内 A 产品的单价 = 单位成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) × (1 + 20%) / (1 - 5%) = 324 (元)

或者解方程计算，单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = (199.5 + 684000/12000) × 20%，通过解方程得单价 = 324 (元)

(2) 计划内 A 产品的最低销售单价 = (单位变动成本 + 单位固定成本) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) / (1 - 5%) = 270 (元)

或者解方程计算，单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = 0

解方程得出单价 = 270 (元)

(3) 计划外 A 产品的单价 = 单位变动成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = 199.5 × (1 + 25%) / (1 - 5%) = 262.5 (元)

或者解方程计算，单价 × (1 - 5%) - 199.5 = 199.5 × 25%

解方程得出单价 = 262.5 (元)

甲公司应接受该额外订单。

理由：额外订单的单价 290 元高于计划外产品单价 262.5 元。

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列



出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入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，必须有相应的文字阐述。)

1. 甲公司为上市公司，相关损益均为普通股股东所有，相关信息如下：2022 年初公司股本 8000 万元，每股面值 1 元。2022 年 3 月 31 日宣告派发股票股利，每 10 股送 2 股，每股按面值计算。送股前公司普通股股数 8000 万股，未分配利润 16000 万元。2022 年 7 月 1 日，公司增发普通股 1000 万股。假设无其他普通股变动事项。

甲公司 2022 年初的股东权益为 50000 万元，2022 年实现的营业收入为 200000 万元，净利润 10000 万元，2022 年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：

资产	年末余额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	16000	非流动负债合计	20000
存货	10000	负债合计	40000
流动资产合计	30000	股东权益合计	60000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益合计	100000

2023 年 3 月 31 日，甲公司按照 1: 2 的比例进行股票分割，分割前的股本为 10600 万元。

要求：

- 计算 2022 年 3 月 31 日送股后的股本和未分配利润。
- 计算 2022 年年末的如下指标：①流动比率；②权益乘数。
- 计算 2022 年的如下指标：①营业净利率；②净资产收益率；③基本每股收益。
- 计算股票分割后的如下指标：①每股面值；②发行在外普通股股数；③股本。

【答案】

(1) 2022 年 3 月 31 日送股后的股本 = $8000 \times (1 + 2/10) \times 1 = 9600$ (万元)

未分配利润 = $16000 - 8000 \times 2/10 \times 1 = 14400$ (万元)

(2) 流动比率 = $30000/20000 = 1.5$

权益乘数 = $100000/60000 = 1.67$

(3) 营业净利率 = $10000/200000 \times 100\% = 5\%$

平均所有者权益 = $(50000 + 60000) / 2 = 55000$ (万元)

净资产收益率 = $10000/55000 \times 100\% = 18.18\%$

发行在外的普通股加权平均股数



$=8000+8000 \times 2/10+1000 \times 6/12=10100$ (万股)

【计算说明】由于发放股票股利不改变股东权益总额，所以，对于发放股票股利增加的普通股股数不需要考虑时间权数。

基本每股收益 $=10000/10100=0.99$ (元/股)

(4) 每股面值 $=1/2=0.5$ (元)

发行在外普通股股数 $=10600/1 \times 2=21200$ (万股)

股本 $=21200 \times 0.5=10600$ (万元)

2. 甲公司是一家上市公司，企业所得税税率 25%，相关资料如下：

(1) 2022 年末公司资本结构为：债务资本的市场价值 16000 万元，资本成本率 6%；普通股的市场价值为 20000 万元（每股价格 5 元，股数 4000 万股）。2022 年度公司的现金股利为每股 0.2 元 (D_0)，预期每年股到增长率为 10%。

(2) 为应对市场需求的上张。2023 年初公司拟购置新的生产线。有 A、B 两种方案，要求的最低收益率为 12%。

A 方案：生产线购置成本 7000 万元，于购入时一次性支付，购入后可立即投入使用，预计使用 5 年，直线法计提折旧，残值 700 万元。会计政策与税法规定一致。生产线投产时垫支营运资金 1000 万元，运营期满收回。投产后每年新增营业收入 12000 万元，新增付现成本 8000 万元。

B 方案：生产线购置成本 10000 万元，预计使用 8 年，经推算 B 生产线年金净流量 1204.56 万元。

(3) 甲公司购置生产线所需资金中有 6000 万元需要外部筹措，有两个方案（不考虑筹资费用）：

方案 1：增发普通股，发行价 4.8 元/股；

方案 2：平价发行债券，年利率 9%，年末付息，到期一次还本。

筹资前公司年利息费用 1280 万元，筹资后预计年息税前利润 4500 万元。

已知： $(P/F, 12\%, 5)=0.5674$ ， $(P/A, 12\%, 4)=3.0373$ ， $(P/A, 12\%, 5)=3.6048$ 。

要求：

- (1) 计算普通股资本成本率和加权平均资本成本率。
- (2) 计算 A 方案各年的现金净流量以及净现值。
- (3) 计算 A 方案年金净流量，回答选择哪个方案。
- (4) 计算方案一和方案二每股收益无差别点息税前利润和每股收益无差别点每股收益，回答选择哪个方案。

【答案】



$$(1) \text{ 普通股资本成本率} = 0.2 \times (1 + 10\%) / 5 + 10\% = 14.4\%$$

$$\text{加权平均资本成本率} = 6\% \times 16000 / (16000 + 20000) + 14.4\% \times 20000 / (16000 + 20000) = 10.67\%$$

$$(2) \text{ NCF}_0 = -(7000 + 1000) = -8000 \text{ (万元)}$$

$$\text{年折旧额} = (7000 - 700) / 5 = 1260 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_{1-4} = 12000 \times (1 - 25\%) - 8000 \times (1 - 25\%) + 1260 \times 25\%$$

$$= 3315 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_5 = 3315 + 700 + 1000 = 5015 \text{ (万元)}$$

$$\text{净现值} = 3315 \times (P/A, 12\%, 4) + 5015 \times (P/F, 12\%, 5) - 8000$$

$$= 3315 \times 3.0373 + 5015 \times 0.5674 - 8000$$

$$= 4914.16 \text{ (万元)}$$

(3) A 方案年金净流量 = $4914.16 / (P/A, 12\%, 5) = 4914.16 / 3.6048 = 1363.23$ (万元), 由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案, 所以, 应该选择 A 方案。

$$(4) \text{ 方案 1 增发的普通股股数} = 6000 / 4.8 = 1250 \text{ (万股)}$$

$$\text{方案 2 增加的年利息} = 6000 \times 9\% = 540 \text{ (万元)}$$

$$\text{筹资前的年利率} = 6\% / (1 - 25\%) = 8\%$$

$$\text{年利息} = 16000 \times 8\% = 1280 \text{ (万元)}$$

$$\text{根据 } (EBIT - 1280 - 540) \times (1 - 25\%) / 4000 = (EBIT - 1280) \times (1 - 25\%) / (4000 + 1250)$$

$$\text{可知每股收益无差别点息税前利润} = 3548 \text{ (万元)}$$

【计算说明】

两个式子两边都涉及 $\times (1 - 25\%)$, 可以约掉

$$(EBIT - 1280 - 540) / 4000 = (EBIT - 1280) / (4000 + 1250)$$

$$(EBIT - 1820) / 4000 = (EBIT - 1280) / 5250$$

$$(EBIT - 1820) \times 5250 = (EBIT - 1280) \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - 1820 \times 5250 = EBIT \times 4000 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - EBIT \times 4000 = 1820 \times 5250 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times (5250 - 4000) = 4435000$$

$$EBIT = 4435000 / (5250 - 4000) = 3548 \text{ (万元)}$$

或者直接用简化公式计算, 每股收益无差别点息税前利润 = $(\text{大股数} \times \text{大利息} - \text{小股数} \times \text{小利息}) /$

$$(\text{大股数} - \text{小股数}) = (5250 \times 1820 - 4000 \times 1280) / (5250 - 4000) = 3548 \text{ (万元)}$$

$$\text{每股收益无差别点每股收益} = (3548 - 1820) \times (1 - 25\%) / 4000 = 0.32 \text{ (元/股)}$$



由于筹资后预期的年息税前利润大于每股收益无差别点息税前利润，所以，应该选择债务筹资方案，即选择方案 2。

