**2017中级财务管理模拟题（一）参考答案及解析**

**一、单项选择题**

1.

【答案】D

【解析】《公司法》对无形资产出资方式另有限制，股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。所以正确的答案是选项D。

2.

【答案】D

【解析】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，发行认股权证不需要资金的占用费。所以选项D是正确的。

3.

【答案】A

【解析】债务筹资的缺点有，不能形成企业稳定的资本基础、财务风险较大、筹资数额有限。

4.

【答案】D

【解析】吸收直接投资的筹资优点：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通。所以正确的是选项D。

5.

【答案】C

【解析】敏感性负债是指随销售收入变动而变动的经营性短期债务，长期借款属于筹资性的长期债务，不包括在内，所以本题选择C选项。

6.

【答案】B

【解析】该债券的资本成本率=8%×（1-25%）/（1-1.5%）=6.09%，选项B正确。

7.

【答案】C

【解析】每股收益分析法、平均资本成本比较法都是从账面价值的角度进行资本结构的优化分析，没有考虑市场反应，也即没有考虑风险因素。公司价值分析法，是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。所以选项C正确。

8.

【答案】A

【解析】股票分割在不增加股东权益的情况下增加了股份的数量，股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化，变化的只是股票面值。所以，选项A正确。

9.

【答案】D

【解析】因果预测分析法是指通过影响产品销售量的相关因素以及它们之间的函数关系，并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法。因果预测分析法最常用的是回归分析法。

10.

【答案】A

【解析】剩余股利政策的理论依据是股利无关理论，选项A正确。

11.

【答案】C

【解析】采用固定股利支付率政策，股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。

12.

【答案】A

【解析】税务管理作为企业理财的一个重要领域，是围绕资金运动展开的，目的是使企业价值最大化。

13.

【答案】D

【解析】现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值=（100+25）/100=1.25。选项D正确。

14.

【答案】B

【解析】长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券，在市场利率较低时，长期债券的价值远高于短期债券，在市场利率较高时，长期债券的价值远低于短期债券。所以选项B不正确。

15.

【答案】B

【解析】股票的内在价值=0.6×（1+5%）/（11%-5%）=10.5（元）。

16.

【答案】A

【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持较低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。所以选项A是正确的。

17.

【答案】C

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期=160+90-100=150（天），选项C正确。

18.

【答案】D

【解析】再订货点=预计交货期内的需求+保险储备，预计交货期内的需求=18000/360×5=250（件），因此，再订货点=250+100=350（件）。

19.

【答案】C

【解析】成本动因，是指导致成本发生的因素。所以，选项D正确;成本动因通常以作业活动耗费的资源来进行度量，所以，选项B正确;在作业成本法下，成本动因是成本分配的依据，所以，选项A正确;成本动因又可以分为资源动因和作业动因，所以选项C不正确。

20.

【答案】B

【解析】采用双重价格，买卖双方可以选择不同的市场价格或协商价格，能够较好地满足企业内部交易双方在不同方面的管理需要。

21.

【答案】C

【解析】对投资中心的业绩进行评价时，不仅要适用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资报酬率和剩余收益等指标。

22.

【答案】B

【解析】必要收益率=3.5%+1.24×（8%-3.5%）=9.08%。

23.

【答案】D

【解析】预算期油料费用预算总额=10000+3000×10=40000（元）。

24.

【答案】C

【解析】本题考查预付年金现值系数与普通年金现值系数的关系。即预付年金现值系数等于普通年金现值系数期数减1系数加1，所以6年期折现率为8%的预付年金现值系数=[（P/F，8%，6－1）＋1]=3.9927＋1=4.9927。

25.

【答案】D

【解析】采用集权与分权相结合的财务管理体制时，具体应集中制度制定权，筹资、融资权，投资权，用资、担保权，固定资产购置券，财务机构设置权，收益分配权;分散经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

**二、多项选择题**

1.

【答案】AB

【解析】经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，边际贡献=销售量×（销售单价-单位变动成本），息税前利润=边际贡献-固定性经营成本。所以选项A、B是正确的。

2.

【答案】BC

【解析】绝大多数资产的β系数是大于0的，也即他们收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向是一致的，只是变化幅度不同而导致β系数不同；极个别资产的β系数是负数，标明这类资产收益率的变化方向与市场平均收益率的变化方向相反，当市场平均收益率增加时，这类资产的收益却在减少。所以选项A不正确。β系数反映系统风险的大小，选项D不正确。

3.

【答案】BC

【解析】本题考核目标现金余额的确定，现金持有量越大，机会成本越大，所以选项B正确；现金持有量越大，短缺成本越小。所以选项C正确。

4.

【答案】ABC

【解析】企业财务管理体制的设计当遵循如下四项原则：(1)与现代企业制度的要求相适应的原则;(2)明确企业对各所属单位管理中的决策权、执行权与监督权三者分立原则;(3)明确财务综合管理和分层管理思想的原则;(4)与企业组织体制相对应的原则。

5.

【答案】BCD

【解析】一般情况下，企业的业务预算和财务预算多为1年期的短期预算，所以选项A错误；财务预算主要包括现金预算和预计财务报表，它是全面预算的最后环节，它是从价值方面总括的反映企业业务预算和专门决策预算的结果，所以亦将其称为总预算。所以，选项B、C和D正确。

6.

【答案】BCD

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。如果要减少现金周转期，可以从以下方面着手：加快制造与销售产成品来减少存货周转期；加速应收账款的回收来减少应收账款周转期；减缓支付应付账款来延长应付账款周转期。

7.

【答案】ABCD

【解析】影响资本结构因素的有：（1）企业经营状况的稳定性和成长性；（2）企业的财务状况和信用等级；（3）企业的资产结构；（4）企业投资人和管理当局的态度；（5）行业特征和企业发展周期；（6）经济环境的税收政策和货币政策。

8.

【答案】ABC

【解析】以回收期的长短来衡量方案的优劣，投资的时间越短，所冒的风险就越小。所以选项D不正确。

9.

【答案】CD

【解析】固定或稳定增长股利政策的缺点之一是股利的支付与企业的盈利相脱节。低正常股利加额外股利政策，是指公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

10.

【答案】ABD

【解析】剩余股利政策的优点是：留存收益优先保证再投资的需要，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。剩余股利政策的缺陷是：若完全遵照执行剩余股利政策，股利发放额就会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。在盈利水平不变的前提下，股利发放额与投资机会的多寡呈反方向变动；而在投资机会维持不变的情况下，股利发放额将与公司盈利呈同方向波动。剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象，一般适用于公司初创阶段。

**三、判断题**

1.

【答案及解析】×，净现值法不适宜于独立投资方案的比较决策，有时也不能对寿命期不同的投资互斥方案进行直接决策。

2.

【答案及解析】×，正常标准成本考虑了生产过程中不能避免的损失、故障和偏差，属于企业经过努力可以达到的成本标准。

3.

【答案及解析】×，在基本的量本利分析图中，横坐标代表销售量，以纵坐标代表收入和成本，则销售收入线和总成本线的交点就是保本点，在保本点左边两条直线之间的区域的是亏损区，在保本点右边两条直线之间的区域表示盈利区，因此保本点越低，亏损区会越小，盈利区会越大。

4.

【答案及解析】√，股票分割会使每股市价降低，买卖该股票所需资金减少，从而可以促进股票的流通和交易。所以，本题的说法是正确的。

5.

【答案及解析】√，项目的全部投资均于建设起点一次投入，建设期为零，第1至第n期每期净现金流量取得了普通年金的形式，则计算内部收益率所使用的年金现值系数等于该项目投资回收期期数。

6.

【答案及解析】×，在社会经济处于通货紧缩的时期，采用先进先出法比较合适。

7.

【答案及解析】√，资本成本是衡量资本结构优化程度的标准，也是对投资获得经济效益的最低要求，通常用资本成本率表示。

8.

【答案及解析】√，采用固定或稳定增长的股利政策，要求公司对未来的盈利和支付能力做出准确的判断。固定或稳定增长的股利政策通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业。

9.

【答案及解析】√，可转换债券的持有人具有在未来按一定的价格购买普通股股票的权利，因为可转换债券具有买入期权的性质。

10.

【答案及解析】×，除息日是指领取股利的权利与股票分离的日期，在除息日之前购买股票的股东才能领取本次股利。

1. 计算分析题

1.

　【答案】

　　(1)乙产品的标准工资率=420000/21000=20(元/小时)

　　乙产品直接人工标准成本=20×2×10000=400000(元)

　　(2)乙产品直接人工成本差异=550000-400000=150000(元)

　　乙产品直接人工工资率差异=(550000/25000-20)×25000

=50000(元)

　　乙产品直接人工效率差异=(25000-2×10000)×20=100000(元)

2.

　【答案】(1)增加收益=(1100-1000)×(1-60%)=40

　　(2)增加应计利息=1100/360×90×60%×10%-1000/360×60×60%×10%=6.5

　　增加坏账损失=25-20=5

　　增加收账费用=15-12=3

　(3)增加的税前损益=40-6.5-5-3=25.5

3.

【答案】

1. 应收账款的平均收账期=50%×10+40%×20+10%×40=17（天）
2. 应收账款的平均余额=日赊销额×平均收账天数=4500/360×17=212.5（万元）
3. 应收账款的机会成本=应收账款的平均余额×变动成本率×资本成本率=212.5×55%×15%=17.53（万元）
4. 现金折扣成本=4500×50%×2%+4500×40%×1%=63（万元）

4.

【答案】

1. 假设采取分公司形式设立销售代表处，则其不剧本独立纳税人条件，企业所得税额需要汇总到公司总部集中纳税。

2016年公司应缴纳企业所得税=（600-200）×25%=100（万元）

2017年公司应缴纳所得税=（600+300）×25%=225（万元）

两年共计缴纳企业所得税325万元。

1. 假设采取子公司形式设立销售代表处：子公司具备独立纳

税人条件，应自行申报缴纳企业所得税。

则2016年总部应缴纳企业所得税=600×25%=150万元，子公司应缴纳企业所得税为零。

2017年总部应缴纳企业所得税=600×25%=150万元，自耦公司应缴纳企业所得税=（300-200）×25%=25万元。

两年共计缴纳企业所得税150+0+150+25=325万元。

（3）虽然无论采取何种分支机构设置方式，两年缴纳的企业所得税总额均为325万元，但是采取分公司形式时，第一年纳税100万元相比，第二年纳税225万元，与采取子公司形式下第一年纳税150万元，第二年纳税175万元相比，从考虑货币时间价值的角度来看，采取设立分公司形式对企业更有利。

五、综合题

1. 【答案】

　　(1)单位变动资金(b)=(5100-4140)/(38000-26000)=0.08

　　不变资金(a)=4140-26000×0.08=2060(万元)

　　现金预测模型：y=2060+0.08x

　　2012年现金需要量=2060+0.08×37500×(1-20%)=4460(万元)

　　(2)2012年存货资金需要量=37500×(1-20%)×40%=12000(万元)

　　2012年应付账款需要量=37500×(1-20%)×20%=6000(万元)

　　(3)固定资产账面净值=20000-8000-600=11400(万元)

　　在建工程期末余额=10000万元

　　(4)2012年销售净利率=(3000/37500)×(1-5%)=7.6%

　　2012年留存收益增加额=37500×(1-20%)×7.6%×(1-50%)

=1140(万元)

　　(5)

①丁项目各年净现金流量：

　　NCF0=-10000万元

　　NCF1=-5000万元

　　NCF2=0

　　NCF3~11=4000万元

　　NCF12=4000+750=4750(万元)

　　包括建设期的静态投资回收期=2+(10000+5000)/4000=5.75(年)

　　②项目净现值=-10000-5000×(P/F,10%,1)+4000×(P/A,10%.10)×(P/F,10%,2)+750×(P/F,10%,12)=-10000-5000×0.9091+4000×6.1446×0.8264+750×0.3186=6005.04(万元)

　　③由于项目净现值大于零，包括建设期的静态投资回收期5.75年小于项目计算器的一半12/2=6，因此该项目完全具备财务可行性。

(6)债券资本成本=9%×(1-25%)/(1-2%)=6.89%

2.【答案】

（1）单位变动资金（b）=（2550-2070）/（19000-13000）=0.08

不变资金（a）=20170-13000×0.08=1030(万元)

现金预测模型：y=1030+0.08x

2016年现金需要量

=1030+0.08×18750×（1-20%=2230（万元）。

（2）

①2016年存货资金需要量=18750×（1-20%）×40%=6000（万元）

②2016年应付账款需要量=18750×（1-20%）×20%=3000（万元）

（3）2016年销售净利率=（1500÷18750）×（1-5%）=7.6%

2016年留存收益增加额=18750×（1-20%）×7.6%×（1-50%）=570（万元）。

（4）

①NCF0= - 5000万元，NCF1= - 2500万元，NCF2= 0，

NCF3-11= 2000，NCF12= 2000+375=2375万元

包括投资期的静态回收期=2+（5000+2500）/2000=5.75（年）

②项目净现值=-5000-2500×（P/F,10%,1）+2000×（P/A,10%,10）×（P/F,10%，2）+375×（P/F，10%，12）=-5000-2500×0.9091+2000×6.1446×0.8264+375×0.3186=3002.52（万元）

③由于项目净现值大于零，因此该项目可行。