

《财务管理学》 模拟试卷一

一、单选题（每小题 2 分，共 30 分）

1、企业向债权人支付利息属于。

A、筹资活动 B、投资活动 C、收益分配活动 D、都不是

2、没有风险和通货膨胀情况下的利率是指。

A、纯粹利率 B、固定利率 C、基准利率 D、名义利率

3、在其它条件相同的情况下，单利终值比复利终值

A、大 B、小 C、相等 D、无法肯定

4、甲方案的标准离差是 1.42，乙方案的标准离差是 1.06，如甲、乙两方案的期望值相同，则乙方案比甲方案的风险。

A、相同 B、小 C、大 D、无法确定

5、如果其他因素不变，一旦贴现率提高，下列指标中其数值将会变小的是。

A、投资回收期 B、平均报酬率 C、净现值 D、内含报酬率

6、主要依靠股利维持生活的股东最不赞成的公司股利政策是。

A、低正常股利加额外股利政策 B、固定股利政策

C、固定股利支付率政策 D、剩余股利政策

7、所有商业信用中必不可少的信用条件是。

A、折扣期限 B、现金折扣率 C、商业折扣率 D、信用期限

8、某客户购入价值 50000 元的商品时，取得了信用条件为“2/10，1/20，N/40”

的商业信用，该客户选择在第 20 天付款，其支付的款项为。

A、50000 元 B、49000 元 C、40000 元 D、49500 元

9、投资者甘愿冒着风险进行投资的诱因是。

A、可获得报酬 B、可获得利润

C、可获得等同于时间价值的报酬率 D、可获得风险报酬率

10、用来反映信用标准高低的指标是。

A、预计坏账损失率 B、实际坏账损失率

C、应收账款投资收益率 D、应收账款机会成本

11、企业最优资本结构的条件是。

A、综合资金成本最低 B、企业负债比例最小

C、个别资金成本最低 D、财务风险最小

12、在个别资金成本的计算中，不必考虑筹资费用的筹资方式是。

A、优先股 B、留存收益 C、普通股 D、长期债券

13、企业的法定盈余公积金应当从下列哪项中提取。

A、利润总额 B、税后净利润 C、营业利润 D、营业收入

14、股票交易价格很可能有所下降的时间是。

A、股利宣告日 B、股权登记日 C、除息日 D、股利支付日

15、一般情况下，个别资金成本最低的是。

A、优先股 B、普通股 C、短期借款 D、短期债券

二、判断题（每小题 1 分，共 15 分）

1、利润最大化作为企业财务管理目标具有一定的片面性，每股收益最大化作为企业财务管理目标则较为合理。

2、现值指数不便于在不同投资规模的方案之间进行对比。

3、风险大的债券利率一般高于风险小的债券利率。

4、某个方案的现值指数大于 1，则其净现值必然大于零。

5、优先股股东具有的优先权包括：优先分配股利、优先分配剩余财产、优先认股权。

6、允许的坏账损失率越低，说明企业的信用标准越严。

7、在除息日前，股利权从属于股票；从除息日开始，股利权与股票相分离。

8、企业的法定盈余公积金是按利润总额的 10%计提的。

9、企业提供赊销在扩大销售的同时，也会增加企业成本。

10、综合杠杆系数 = 经营杠杆系数 ÷ 财务杠杆系数。

11、留存收益是企业内部形成的资金来源，无需支付手续费。

12、法定盈余公积金的提取比例是 10%。

13、企业采用股票股利进行股利分配，会减少企业的股东权益。

14、企业应当在提取盈余公积金和公益金之后才能向投资者分配利润。

15、公益金不能用于职工个人福利开支。

三、简答题（共 15 分）

- 1、存货管理的目标是什么？与存货有关的成本有哪些？（7 分）
- 2、简述上市公司股利分配的程序？（8 分）

四、计算题（每小题 10 分，共 40 分）

- 1、某企业目前的信用条件及拟采用的新信用条件的相关预测资料如下表所示：

项目	目前信用条件	新信用条件
信用条件	N/30	2/10, N/30
销售量（万件）	20	20（50%享受折扣）
单价（元/件）	2	2
单位变动成本（元/件）	1.5	1.5
坏账损失率（%）	1	0.8
资金成本率（%）	8	8

要求为企业选择最有利的信用条件。（10 分）

- 2、某公司要进行一项投资，投资额为 600 万，当年投产，项目寿命期为 5 年，5 年中每年销售收入为 360 万，每年的付现成本为 120 万，假设该企业所得税率 30%，资金成本率 10%，固定资产残值忽略不计。

要求：计算该项目投资回收期、净现值和现值指数，并判断其可行性。（10 分）

已知： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ $(P/S, 10\%, 5) = 0.6209$

- 3、某公司现有 A、B 两个投资方案，经预测的年报酬率及概率的资料如下：

市场状况	繁荣	一般	较差
发生概率	0.3	0.5	0.2
A 方案投资报酬率	50%	20%	-15%
B 方案投资报酬率	40%	20%	0

试比较 A、B 两方案投资风险的大小。（10 分）

4、某公司原有资金 1000 万元，其中普通股 400 万元（面值 1 元，400 万股），留存收益 200 万元，银行借款 400 万元，年利率 10%。现拟增资 600 万元，筹资方案有两种：

A：增发普通股 300 万股，每股面值 1 元，发行价格 2 元；

B：增发普通股 200 万股，每股面值 1 元，发行价格 2 元；发行债券 200 万元，年利率 11%。

设公司所得税率为 40%，问应选择哪种筹资方式？（无差别分析法）（10 分）

《财务管理学》模拟试卷一参考答案

一、单选题

1、A 2、A 3、B 4、B 5、C 6、C 7、D 8、D

9、D 10、A 11、A 12、B 13、B 14、C 15、C

二、判断题

1、× 2、× 3、√ 4、√ 5、× 6、√ 7、√ 8、×

9、√ 10、× 11、√ 12、√ 13、× 14、√ 15、√

三、简答题

1、存货管理的目的：使存货的总成本最低。

存货成本包括：采购成本、订货成本、储存成本、缺货成本

2、(1) 用于被没收的财物损失，支付税收滞纳金和罚款

(2) 弥补以前年度的亏损

(3) 提取法定盈余公积金

(4) 提取公益金

(5) 分配优先股股利

(6) 提取任意盈余公积金

(7) 分配普通股股利

四、计算题

1、目前政策 机会成本 $200000 \times 2 \times 8\% \div 12 = 2667$

坏账损失 $200000 \times 2 \times 1\% = 4000$

信用成本 $2667 + 4000 = 6667$

新政策 机会成本 $200000 \times 2 \times 8\% \div 18 = 1778$

坏账损失 $200000 \times 2 \times 0.8\% = 3200$

折扣费用 $200000 \times 2 \times 50\% \times 2\% = 4000$

信用成本 $1778 + 3200 + 4000 = 8978$

该企业信用政策不应改变

2、年折旧额 = $600 \div 5 = 120$

$$NCF_{1\sim 5} = (360 - 120 - 120) (1 - 30\%) + 120 = 204$$

投资回收期 $600 \div 204 = 2.94$ (年)

$$NPV = 204 (P/A, 10\%, 5) - 600 = 173.32 \text{ (元)}$$

$$PI = 204 (P/A, 10\%, 5) \div 600 = 1.29$$

3、A 方案：期望值 $50\% \times 0.3 + 20\% \times 0.5 - 15\% \times 0.2 = 22\%$

$$= 22.6\%$$

B 方案：期望值 $40\% \times 0.3 + 20\% \times 0.5 - 0 \times 0.2 = 22\%$

$$= 14\%$$

A 方案的风险大于 B 风险

4、 $(EBIT - 400 \times 10\%) (1 - 40\%)$

EP_A =

$$400 + 200$$

令 $EP_{SA} = EP_{SB}$ 则解得 $EBIT = 194$

当 $EBIT \leq 194$ 万元时，A 方案优；当 $EBIT \geq 194$ 万元时，B 方案优

《财务管理学》 模拟试卷二

一、单选题（每小题 2 分，共 30 分）

1、财务管理的对象是

A、资金运动 B、货币资金 C、实物资产 D、财务关系

2、在其它条件相同的情况下，单利现值比复利现值

A、小 B、大 C、相等 D、无法肯定

3、某校准备设立科研奖金，现在存入一笔现金，预计以后无限期地在每年年末

支取利息 20000 元，在存款年利率为 8%的条件下，现在应存款多少元？

A、200000 B、250000 C、216000 D、225000

4、甲方案的标准离差是 1.42，乙方案的标准离差是 1.06，如甲、乙两方案

的期望值相同，则甲方案比乙方案的风险

A、相同 B、小 C、大 D、无法确定

5、企业投资 10 万元购入一台设备，预计使用年限为 10 年，无残值。设备

投产后预计每年可获得营业现金流量 2.5 万元，则投资回收期为

A、3 年 B、5 年 C、4 年 D、6 年

6、企业制定的信用条件的内容不包括

A、获得商业信用的最长期限 B、现金折扣率

C、享受现金折扣的期限 D、允许的坏账损失率

7、企业存货管理的目标是

- A、使存货采购成本、订货成本、储存成本和缺货成本之和最低
- B、使存货采购成本最低 C、使存货采购成本和订货成本之和最低
- D、使存货采购成本、订货成本和缺货成本之和最低

8、用来反映信用标准高低的指标是

- A、预计坏账损失率 B、实际坏账损失率
- C、应收账款投资收益率 D、应收账款机会成本

9、甲企业的财务杠杆系数为 3，乙企业的财务杠杆系数为 1.5，则

- A、甲企业的负债应高于乙企业一倍 B、甲企业的负债高于乙企业
- C、两企业的负债与经财务杆系数无关 D、乙企业的负债高于甲企业

10、企业的法定盈余公积金应当从下列哪项中提取。

- A、利润总额 B、营业利润 C、税后净利润 D、营业收入

11、股票交易价格很可能有所下降的时间是

- A、股利宣告日 B、股权登记日 C、除息日 D、股利支付日

12、一般情况下，个别资金成本最低的是

- A、优先股 B、短期债券 C、普通股 D、短期借款

13、企业最优资本结构的条件是

- A、财务风险最小 B、企业负债比例最小
- C、个别资金成本最低 D、综合资金成本最低

14、以下哪一种说法是不正确的

- A、债权人要求的报酬率比股东要求的报酬率高些
- B、权益资本是企业财务实力的象征
- C、负债比率越高，财务风险越大
- D、权益资本是一种永久性资金，负债资本是一种有限期资金

15、若净现值为负数，表明该投资项目

- A、它的投资报酬率不一定小于 0，因此也有可能是可行方案
- B、它的投资报酬率没有达到预定的贴现率，不可行
- C、它的投资报酬率小于 0，不可行
- D、为亏损项目，不可行

二、判断题（每小题 1 分，共 15 分）

- 1、筹资是资金运动的起点，投资是筹资的目的和归宿。
- 2、净现值大于 1，说明投资方案的报酬率高于资金成本率。
- 3、风险和报酬率的关系是风险越大，报酬率也就一定会越高。
- 4、普通股股东比优先股股东享有的权益较多，承担的风险也较大。
- 5、在终值和计息期数一定情况下，贴现率越高，则复利现值也越大。
- 6、现金管理的基本目标是加速现金回收，减缓现金支出。
- 7、综合杠杆系数 = 经营杠杆系数 + 财务杠杆系数。

- 8、企业只有在除息日之前购买股票，才能领取最近一次的股利。
- 9、信用条件 2 /20，N/40 表示客户在 40 天内付款，可以享受 2%的现金折扣。
- 10、发行优先股筹资不会分散公司的控制权。
- 11、现金折扣即商业折扣，是企业常用的促销手段。
- 12、债务资金给企业带来较大的财务风险，因此，债务资金成本通常要高于权益资金成本。
- 13、法定盈余公积金的提取比例是 10%。
- 14、企业采用股票股利进行股利分配，会减少企业的股东权益。
- 15、企业应当在提取盈余公积金和公益金之后才能向投资者分配利润。

三、简答题（共 15 分）

- 1、简述利润最大化财务管理目标的缺陷。（7 分）
- 2、简述普通股筹资的利弊。（8 分）

四、计算题（共 40 分）

1、某企业需要一台价值 80 万元的设备，该设备预计每年可为企业增加收益 10 万元，使用寿命为 10 年，现有两种方式可取得设备：

方式一：购进并一次性付款，可享受优惠 10%；

方式二：采取分期付款方式购入，每年初付 20 万元，分四年付清。

设年利率为 10%，问企业该采用哪种方式取得设备，为什么？（8 分）

已知：(P/A, 10%, 3) = 2.4869 (F/A, 10%, 3) = 3.310

(P/A, 10%, 4) = 3.1699 (F/A, 10%, 4) = 4.6410

(P/A, 10%, 5) = 3.7908 (F/A, 10%, 5) = 6.1051

2、某公司现有 A、B 两个投资方案，经预测的年报酬率及概率的资料如下：

市场状况	繁荣	一般	较差
发生概率	0.3	0.5	0.2
A 方案投资报酬率	50%	20%	-15%
B 方案投资报酬率	40%	20%	0

试比较 A、B 两方案投资风险的大小。（10 分）

3、某公司拟进行一项投资，需要筹集资金 100 万元，预计当年可实现销售收入 50 万元，变动成本总额为 15 万元，固定成本总额为 20 万元，现有两种方案可供选择：（债务资金年利息率为 10%）

A：债务资金 30 万元，权益资金 70 万元；

B：债务资金 50 万元，权益资金 50 万元，

要求：①计算该公司的经营杠杆系数；

②分别计算两方案下的财务杠杆系数和综合杠杆系数；

③预测当销售量降低 10%时，两方案下的每股收益将如何变化？

④你将选择哪种筹资方案？为什么？（12 分）

4、某企业产品销售单价为 10 元/件，单位变动成本为 7 元/件，机会成本率为 10%，目前信用政策和拟采用的新信用政策的有关资料如下表：

项 目	目前政策	新政策 A
信用政策	0, N/20	0, N/40
销售数量（件）	100000	120000
应收账款周转率	18 次	9 次
预计坏账损失率	1%	2%

问该企业是否应改变信用政策？（10 分）

《财务管理学》模拟试卷二参考答案

一、单选题

1、A 2、B 3、B 4、C 5、C 6、D 7、A 8、A

9、B 10、C 11、C 12、D 13、D 14、A 15、B

二、判断题

1、√ 2、√ 3、× 4、√ 5、× 6、× 7、× 8、√

9、× 10、√ 11、× 12、× 13、√ 14、× 15、√

三、简答题

1、缺陷：（1） 忽视了利润的时间价值；

（2） 没有考虑利润实现的风险因素；

（3） 没有考虑企业一定时期的现金流量状况；

（4） 没有考虑获取的利润与投入资本的关系；

（5） 会造成企业经营者和财务决策者的短期行为。

2、优点： ①是永久性资本，不需归还；

②发行普通股筹资没有固定的股利负担，筹资风险较小；

③增强公司的举债筹资能力；

④普通股筹资容易吸收资金。

缺点：①筹资成本高；

②稀释公司的控制权。

四、计算题

1、方式一现值： $80(1-10\%) = 72$ （万元）

方式二现值： $20(P/A, 10\%, 4)(1+10\%) = 20 \times 3.17 \times 1.1 = 69.74$ （万元）

因方式二的购置成本现值最小，所以应采用分期付款方式购入。

2、A 方案：期望值 $50\% \times 0.3 + 20\% \times 0.5 - 15\% \times 0.2 = 22\%$

$$= 22.6\%$$

B 方案：期望值 $40\% \times 0.3 + 20\% \times 0.5 - 0 \times 0.2 = 22\%$

A 方案的风险大于 B 风险

3、① $DOL = (50 - 15) \div (50 - 15 - 20) = 2.33$

②A: $DFL = 15 \div (15 - 30 \times 10\%) = 1.25$

$$DCL = 2.33 \times 1.25 = 2.913$$

B: $DFL = 15 \div (15 - 50 \times 10\%) = 1.5$

$$DCL = 2.33 \times 1.5 = 3.495$$

$$\textcircled{3} \text{ A: } -10\% \times 2.913 = -29.13\%$$

$$\text{B: } -10\% \times 3.495 = -34.95\%$$

④ 只要说明理由即可.

4、目前政策:

$$\text{边际利润} = 100000 \times (10 - 7) = 300000 \text{ (元)}$$

$$\text{应收账款机会成本} = 1000000 \div 18 \times 10\% = 5556 \text{ (元)}$$

$$\text{坏账损失} = 1000000 \times 1\% = 10000 \text{ (元)}$$

$$\text{信用成本} = 5556 + 10000 = 15556 \text{ (元)}$$

新政策:

$$\text{边际利润} = 120000 \times (10 - 7) = 360000 \text{ (元)}$$

$$\text{应收账款机会成本} = 1200000 \div 9 \times 10\% = 13333 \text{ (元)}$$

$$\text{坏账损失} = 1200000 \times 2\% = 24000 \text{ (元)}$$

$$\text{信用成本} = 13333 + 24000 = 37333 \text{ (元)}$$

边际利润净增加额

$$= (360000 - 300000) - (37333 - 15556)$$

$$= 38223 \text{ (元)}$$

应采用新政策

《财务管理学》 模拟试卷三

一、判断题（对的打“√”，错的打“×”并更正，每小题 1-2 分，共 23 分）

- 1、处于完全竞争市场的企业不适宜高负债筹资。
- 2、企业财务管理中对财务关系的协调包括处理好相关的人际关系。
- 3、进行长期投资决策时，如果某一备选方案净现值比较大，那么该方案内含报酬率也相应较高。
- 4、当利率与计息期数相同的情况下，复利现值系数与复利终值系数互为倒数。
- 5、对独立项目进行评价时，各贴现指标得出的结论是一致的。
- 6、现值指数大于 1，说明投资方案的报酬率高于资金成本率。
- 7、当债券的票面利率大于市场利率时，债券的市场价格通常小于债券面值。
- 8、企业应当积极采取各种措施进行收账，才能减少企业的损失。
- 9、信用政策是购销双方协商确定的。
- 10、一般而言，银行利率下降，证券价格上升；银行利率上升，证券价格下降。
- 11、当企业的息税前利润大于每股利润的无差别点时，负债较多的筹资方案优。
- 12、在各种资金来源中，凡是需支付固定资金成本的资金都能产生财务杠杆作用。
- 13、在除息日前，股利权与股票相分离；从除息日开始，股利权从属于股票。
- 14、采取固定股利支付率股利政策有利于股价的稳定。
- 15、最佳资本结构是使企业筹资能力最强、财务风险最小的资本结构。

二、单选题（每小题 1 分，共 15 分）

1、资金时间价值的实质是：

A、资金存入银行的利息 B、资金推迟使用的报酬

C、资金周转使用产生的增值额 D、资金使用的报酬

2、企业财务管理目标的最优表达是：

A、利润最大化 B、每股利润最大化

C、企业价值最大化 D、资本利润率最大化

3、投资者甘愿冒着风险进行投资的诱因是：

A、可获得报酬 B、可获得利润

C、可获得等同于时间价值的报酬率 D、可获得风险报酬率

4、将 1000 元存入银行，利息率是 10%，计算 3 年后的终值应采用：

A、复利终值系数 B、复利现值系数

C、年金终值系数 D、年金现值系数

5、企业同其所有者之间的财务关系属于：

A、经营权与所有权关系 B、纳税关系

C、投资与受资关系 D、债权与债务关系

6、下列投资中，风险最小的是：

A、购买政府债券 B、购买企业债券

C、购买股票 D、投资开发新项目

7、投资者正确的股票投资决策应是：

A、市场价格 < 股票价值时买进 B、市场价格 < 股票价值时卖出

C、市场价格 > 股票价值时买进 D、与市场价格和股票价值无关

8、某客户购入价值 50000 元的商品时，取得了信用条件为“2/10，1/20，N/40”

的商业信用，该客户选择在第 20 天付款，其支付的款项为：

A、49000 元 B、49500 元 C、50000 元 D、40000 元

9、关于信用期限，以下说法正确的是：

A、客户期望信用期限越长越好

B、信用期限越长，信用条件越差

C、信用期限越长，应收账款的机会成本越低

D、信用期限越长，坏账损失越少

10、公司董事会将有权领取股利的股东资格登记截止日期称为：

A、股利宣告日 B、除权日 C、股权登记日 D、股利发放日

11、一般而言，优先股股东比普通股股东的：

A、收益稳定，风险大 B、收益少，风险大

C、收益多，风险小 D、收益少，风险小

12、某企业全年需要 A 材料 2400 吨，每次的订货成本为 400 元，每吨材料

年储存成本 12 元，则每年最佳订货次数为：

A、12 次 B、6 次 C、3 次 D、4 次

13、下列各项中，不属于融资租赁特点的是：

A、租赁期较长 B、租金较高

C、不得任意终止租赁合同

D、出租人与承租人之间并未形成债权债务关系

14、企业投资 10 万元购入一台设备，预计使用年限为 10 年，无残值。设备投产后

预计每年可获得净利 1.5 万元，则投资回收期为：

A、3 年 B、5 年 C、4 年 D、6 年

15、通常在无商业折扣时，与存货经济订货批量相关的成本是：

A、采购成本、订货成本、储存成本和缺货成本

B、采购成本、订货成本和储存成本

C、订货成本、储存成本和缺货成本

D、订货成本和储存成本

三、简答题（共 17 分）

1. 常用的投资决策分析方法有哪几种？试比较贴现法和非贴现法的优缺点？（6 分）

2. 股份公司利润分配的程序是怎样的？（6分）

3. 简述应收账款的功能与成本及其管理目标。（5分）

四、计算题（共45分）

1. 甲企业现有资产总额1800万元，无负债；乙企业现有资产总额1800万元，负债比例为30%；丙企业现有资产总额1800万元，负债比例为50%。三家企业债务利息率均为6%，且经营状况完全相同：年销售额为600万元，变动成本率为40%，固定成本为100万元。（10分）

要求：(1)分别计算三家企业的经营杠杆系数、财务杠杆系数和综合杠杆系数；

(2) 分别计算三家企业的权益资金收益率（设所得税率为40%）；

(3) 试说明在目前的经营状况下，哪家企业的资本结构对普通股股东最有利。

2. 以下为A公司的筹资情况，要求计算下列各种筹资方式的资金成本及A公司的综合资金成本。

①取得银行贷款500万元，年利率为6%，贷款期5年，所得税率为33%。

②发行总面值为1000元的10年期债券5万张，发行价为985元/张，票面利率为6%，筹资费率为1%，所得税率为33%。

③发行面值1000元的优先股2万股，股利率为8%，发行价1025元/股，筹资费率为1.5%。

④发行普通股8000万元，发行价格为8元/股，筹资费率2.5%，预计第一年股利为0.6元/股，以后每年以3%的速度递增。

⑤该公司尚有留存收益500万元。（12分）

3. 某企业产品销售单价为 10 元/件，单位变动成本为 7 元/件，机会成本率为 10%，目前信用政策和拟采用的新信用政策的有关资料如下表：

项 目	目前政策	新政策
信用政策	0, N/30	2/10, N/60
销售数量（件）	120000	150000
平均收账期	30 天	30 天（50%享受折扣）
应收账款周转率	12 次	12 次
坏账损失	1%	1%

试分析该企业的信用政策应否改变？（8 分）

4. 某公司准备购入设备以扩充生产能力。需投资 60000 元，建设期 1 年，另需追加流动资产投资 15000 元，寿命 5 年，期满残值 7500 元，投产后预计第一年销售收入为 40000 元，以后逐年增加 1000 元，第一年付现成本为 14500 元，以后每年增加修理费 500 元。采用直线法计提折旧，所得税率为 33%，资金成本率为 5%。要求分别计算该方案的静态投资回收期、净现值和现值指数。（15 分）

已知：(P/S, 5%, 1) = 0.9524 (P/S, 5%, 2) = 0.907 (P/S, 5%, 3) = 0.8638

(P/S, 5%, 4) = 0.8227 (P/S, 5%, 5) = 0.7835 (P/S, 5%, 6) = 0.7462

《财务管理学》模拟试卷三参考答案

一、判断题（每小题 1-2 分，共 23 分）

1、√ 2、× 3、× 4、√ 5、√ 6、√ 7、× 8、×

9、× 10、√ 11、√ 12、√ 13、× 14、× 15、×

更正：

2、企业财务管理中对财务关系的协调不包括处理好相关的人际关系。

3、进行长期投资决策时，某一备选方案净现值比较大，其内含报酬率不一定较高。

7、当债券的票面利率大于市场利率时，债券的市场价格通常大于债券面值。

8、企业应当积极采取合理的收账政策，才能减少企业的净损失。

9、信用政策是由销货方确定的。

13、在除息日前，股利权从属于股票；从除息日开始，股利权与股票相分离。

14、采取固定股利支付率股利政策不利于股价的稳定。

15、最佳资本结构是使企业综合资金成本最低，企业价值最大的资本结构。

二、单选题（每小题 1 分，共 15 分）

1、C 2、C 3、D 4、A 5、A 6、A 7、A 8、B

9、A 10、C 11、D 12、B 13、D 14、C 15、D

三、简答题（共 17 分）

1. 贴现法：动态投资回收期、净现值、现值指数、内部报酬率。

考虑了资金的时间价值，结果较准确。但计算较繁琐。

非贴现法：静态投资回收期、平均投资报酬率

计算简便。但没有考虑资金的时间价值，结果不够准确。

2. ①弥补以前年度亏损；②提取法定盈余公积金；③提取公益金；④分配优先股股利；

⑤提取任意盈余公积金；⑥分配普通股股利。

3. 功能：增加销售、扩大市场占有率、减少存货。

成本：机会成本、管理成本、坏账成本。

管理目标：权衡应收账款投资所增加的赢利和增加的成本，据以确定合理的信用政策，最大限度地提高应收账款投资的净收益。

四、计算题（共 45 分）

1. ①经营杠杆系数均为： $600(1-40\%) \div [600(1-40\%) - 100] = 1.385$

财务杠杆系数：甲 $260 \div 260 = 1$

乙 $260 \div (260 - 1800 \times 30\% \times 6\%) = 1.14$

丙 $260 \div (260 - 1800 \times 50\% \times 6\%) = 1.26$

综合杠杆系数：甲 $1.385 \times 1 = 1.385$

乙 $1.385 \times 1.14 = 1.579$

丙 $1.385 \times 1.26 = 1.745$

②权益资金收益率：甲 $260(1-40\%) \div 1800 = 8.67\%$

乙 $(260 - 32.4)(1-40\%) \div (1800 \times 70\%) = 10.84\%$

丙 $(260 - 54)(1-40\%) \div (1800 \times 50\%) = 13.73\%$

③丙企业的资本结构对股东有利。

2. ① $6\%(1-33\%) = 4.02\%$

② $1000 \times 6\%(1-33\%) \div [985(1-1\%)] = 4.12\%$

③ $1000 \times 8\% \div [1025(1-1.5\%)] = 7.92\%$

④ $0.6 \div [8(1-2.5\%)] + 3\% = 10.69\%$

$$\textcircled{5} 0.6 \div 8 + 3\% = 10.5\%$$

$$\text{综合资金成本} = 4.02\% \times 5 \div 160 + 4.12\% \times 5 \div 16 + 7.92\% \times 2 \div 16 + 10.69\% \times 8 \div 16 +$$

$$10.5\% \times 5 \div 160 = 8.08\%$$

$$3. \text{ 目前政策: 边际利润} = 120000 \times (10 - 7) = 360000 \text{ (元)}$$

$$\text{应收账款机会成本} = 1200000 \div 12 \times 10\% = 10000 \text{ (元)}$$

$$\text{坏账损失} = 1200000 \times 1\% = 12000 \text{ (元)}$$

$$\text{信用成本} = 10000 + 12000 = 22000 \text{ (元)}$$

$$\text{新政策: 边际利润} = 150000 \times (10 - 7) = 450000 \text{ (元)}$$

$$\text{应收账款机会成本} = 1500000 \div 12 \times 10\% = 12500 \text{ (元)}$$

$$\text{坏账损失} = 1500000 \times 1\% = 15000 \text{ (元)}$$

$$\text{折扣费用} = 1500000 \times 50\% \times 2\% = 15000 \text{ (元)}$$

$$\text{信用成本} = 12500 + 15000 + 15000 = 42500 \text{ (元)}$$

$$\text{边际利润净增加额} = (450000 - 360000) - (42500 - 22000) = 69500 \text{ (元)}$$

√

$$4. \textcircled{1} \text{ 计算第 0 年} \sim \text{第 6 年现金流量分别为: } 60000 \quad 15000 \quad 20550$$

$$20885 \quad 21220 \quad 21555 \quad 44390$$

$$\textcircled{2} \text{ 静态投资回收期: } N = 3 + 12345 \div 21555 = 3.57 \text{ (年) 不可行}$$

$$\textcircled{3} \text{ NPV} = 20550 \times 0.907 + 20885 \times 0.8638 + 21220 \times 0.8227 + 21555 \times 0.7835 + 44390 \times 0.7462 - 15000 \times 0.9524 - 60000 = 104149 - 74286 = 29863 \text{ 可行}$$

$$\textcircled{4} \text{ PI} = 104149 \div 74286 = 1.4 \text{ 可行}$$

《财务管理学》 模拟试卷四

一、判断题（每小题 1-2 分，共 23 分）

- 1、一般情况下，使某投资方案的净现值等于零的折现率，一定小于该投资方案的
内含报酬率。
- 2、企业不能按期偿债可能会危及企业生存。
- 3、利率是转让资金所有权的价格。
- 4、风险和报酬率的关系是风险越大，报酬率也就一定会越高。
- 5、在长期投资决策中，内含报酬率的计算与项目设定的折现率有关。
- 6、短期有价证券可作为现金的替代品。
- 7、风险本身可能带来超出预期的损失，也可能带来超出预期的收益。
- 8、当债券的票面利率大于市场利率时，债券的市场价格通常小于债券面值。
- 9、现金折扣和商业折扣均是用于促销的手段。
- 10、在除息日前，股利权从属于股票；从除息日开始，股利权与股票相分离。
- 11、允许的坏账损失率越高，说明企业的信用标准越严。
- 12、当企业的息税前利润大于每股利润的无差别点时，负债较少的筹资方案优。
- 13、股票的价值理论上等于该股票未来收益的总现值。
- 14、当利率与计息期数相同的情况下，年金现值系数与年金终值系数互为倒数。

15、企业发放股票股利将使同期每股收益下降。

二、单选题（每小题 1 分，共 15 分）

1、容易造成股利支付额与本期净利相脱节的股利分配政策是：

A、剩余股利政策 B、固定股利政策

C、固定股利支付率政策 D、低正常股利加额外股利政策

2、当投资项目的贴现率与内含报酬率相等时，有：

A、净现值大于零 B、净现值小于零

C、净现值等于零 D、净现值不确定

3、下列哪项不能用于弥补亏损？

A、资本公积 B、盈余公积金

C、税前利润 D、税后利润

4、投资者正确的股票投资决策应是：

A、市场价格 < 股票价值时买进 B、市场价格 < 股票价值时卖出

C、市场价格 > 股票价值时买进 D、与市场价格和股票价值无关

5、在个别资金成本的计算中，不必要考虑筹资费用影响因素的是：

A:长期借款成本 B:债券成本

C:保留盈余成本 D:普通股成本

6、企业向债权人支付利息属于：

A、筹资活动 B、投资活动

C、收益分配活动 D、都不是

7、资金利率等于：

A、纯利率 B、纯利率加上通货膨胀补偿率和风险补偿率

C、纯利率加上通货膨胀补偿率 D、纯利率加上风险补偿率

8、在其它条件相同的情况下，单利终值比复利终值：

A、大 B、小 C、相等 D、无法肯定

9、多个方案相比较，标准离差率越小的方案，其风险：

A、越大 B、越小 C、两者无关 D、无法判断

10、假设企业按 12%的年利率取得贷款 200000 元，要求在 5 年内每年末等额偿还，

每年的偿付额应为：

已知： $(P/A, 12\%, 5) = 3.605$ $(P/S, 12\%, 5) = 0.567$

A、40000 B、52000 C、55479 D、64000

11、某投资方案贴现率为 16%时，净现值为 6.12，贴现率为 18%时，净现值为 -3.17，则该方案的内含报酬率为：

A、14.68% B、17.32% C、18.32% D、16.68%

12、应收账款占用的资金不能用于其他投资而丧失的收益，称为应收账款的：

A、管理成本 B、机会成本 C、坏账损失 D、短缺成本

13、在进行继续使用旧设备还是购置新设备决策时，如果这两项设备未来使用年限

不同，且只有现金流出，没有适当的现金流入，则应采用的决策分析方法是：

A、平均年成本法 B、内含报酬率法

C、总成本法 D、净现值法

14、下列各项中，不属于融资租赁特点的是：

A、租赁期较长 B、租金较高

C、不得任意终止租赁合同

D、出租人与承租人之间并未形成债权债务关系

15、企业投资 10 万元购入一台设备，预计使用年限为 10 年，无残值。设备投产后

预计每年可获得净利 1.5 万元，则投资回收期为：

A、3 年 B、5 年 C、4 年 D、6 年

三、简答题（共 16 分）

1. 存货管理的目的是什么？存货成本包括哪几个部分？（5 分）

2. 试分析发行债券筹资的优缺点？（6 分）

3. 企业利润分配的基本程序是怎样的？（5分）

四、计算题（共45分）

1. 某公司拟进行一项投资，需要筹集资金100万元，预计当年可实现销售收入50万元，变动成本总额为15万元，固定成本总额为20万元，现有两种方案可供选择：（债务资金年利息率为10%）

A：债务资金30万元，权益资金70万元；

B：债务资金50万元，权益资金50万元，

要求：①计算该公司的经营杠杆系数；

②分别计算两方案下的财务杠杆系数和综合杠杆系数；

③预测当销售量降低5%时，两方案下的每股收益将如何变化？

④你将选择哪种筹资方案？为什么？（13分）

2. 某公司在初创时拟筹资500万元，现有甲、乙两个备选筹资方案，有关资料如下表所示：

筹资方式	甲筹资方案		乙筹资方案	
	筹资额（万元）	资金成本（%）	筹资额（万元）	资金成本（%）
长期借款	80	7	110	7.5
长期债券	120	8.5	40	8
普通股	300	14	350	14
合计	500	—	500	—

试测算比较甲、乙两个方案的综合资金成本并据以选择筹资方案。（8分）

3. 某公司原有资金 1000 万元，其中普通股 400 万元（面值 1 元，400 万股），留存

收益 200 万元，银行借款 400 万元，年利率 10%。现拟增资 600 万元，筹资方案有两种：

A：增发普通股 300 万股，每股面值 1 元，发行价格 2 元；

B：增发普通股 200 万股，每股面值 1 元，发行价格 2 元；发行债券 200 万元，年利率 11%。

设公司所得税率为 40%，问应选择哪种筹资方式？（无差别分析法）（12 分）

4. 旧设备原购置成本为 20000 元，已使用 4 年，尚可使用 6 年，每年运行成本 5000 元，预计残值 600 元，目前变现价值为 10000 元。公司拟购置新设备予以更新，新设备购价 30000 元，可使用 10 年，每年运行成本 3000 元，预计残值 1200 元，设资金成本率为 10%，问该设备应否更新？（12 分）

已知： $(P/A, 10\%, 4) = 3.170$ $(P/A, 10\%, 6) = 4.355$ $(P/A, 10\%, 10) = 6.145$

$(S/A, 10\%, 4) = 4.641$ $(S/A, 10\%, 6) = 7.716$ $(S/A, 10\%, 10) = 15.937$

《财务管理学》模拟试卷四参考答案

一、判断题（每小题 1-2 分，共 24 分）

1、× 2、√ 3、× 4、× 5、× 6、√ 7、√ 8、×

9、× 10、√ 11、× 12、× 13、√ 14、× 15、√

1、一般情况下，使某投资方案的净现值等于零的折现率，一定等于该投资方案的

内含报酬率。

3、利率是转让资金使用权的价格。

4、风险和报酬率的关系是风险越大，投资者要求的报酬率也会越高。

5、在长期投资决策中，内含报酬率的计算本身与项目的设定折现率无关。

8、当债券的票面利率大于市场利率时，债券的市场价格通常大于债券面值。

9、商业折扣才是用于促销的手段。

11、允许的坏账损失率越低，说明企业的信用标准越严。

12、当企业的息税前利润大于每股利润的无差别点时，负债较多的筹资方案优。

14、当利率与计息期数相同的情况下，复利现值系数与复利终值系数互为倒数。

二、单选题（每小题 1 分，共 15 分）

1、B 2、C 3、A 4、A 5、C 6、A 7、B 8、B

9、B 10、C 11、B 12、B 13、A 14、D 15、C

三、简答题（每小题 5-6 分，共 16 分）

1. 存货管理的目的：使存货的总成本最低。

存货成本包括：采购成本、订货成本、储存成本、缺货成本

2. 优点：①资金成本低； ②能产生财务杠杆作用

③不影响公司控制权

缺点：①财务风险大； ②降低公司经营的灵活性

③可能产生负的财务杠杆效应

3. ①弥补以前年度亏损； ②提取法定盈余公积金； ③提取公益金； ④向投资者分配利润

四、计算题（共 45 分）

$$1 \text{ ① } DOL = (50 - 15) \div (50 - 15 - 20) = 2.33$$

$$\text{②A: } DFL = 15 \div (15 - 30 \times 10\%) = 1.25$$

$$DCL = 2.33 \times 1.25 = 2.913$$

$$B: DFL = 15 \div (15 - 50 \times 10\%) = 1.5$$

$$DCL = 2.33 \times 1.5 = 3.495$$

$$\text{④ A: } -5\% \times 2.913 = -10.96\%$$

$$B: -5\% \times 3.495 = -17.475\%$$

④ 只要说明理由即可.

2. 甲方案的综合资金成本为：

$$7\% \times 80 \div 500 + 8.5\% \times 120 \div 500 + 14\% \times 300 \div 500 = 11.56\%$$

乙方案的综合资金成本为：

$$7.5\% \times 110 \div 500 + 8\% \times 40 \div 500 + 14\% \times 350 \div 500 = 12.09\%$$

3.

$$EPS_A = \frac{EBIT - 400 \times 10\%}{400 - 300} = \frac{400 - 40}{100} = 3.6$$

$$EPS_B = \frac{EBIT - 400 \times 10\% - 200 \times 11\%}{400 - 200} \times 1 \times 40\%$$

令 $EPS_A = EPS_B$ 则解得 $EBIT = 194$

当 $EBIT \leq 194$ 万元时，A 方案优；

当 $EBIT \geq 194$ 万元时，B 方案优

4. 两方案的年平均成本分别为：

旧设备： $10000 \div 4.355 + 5000 - 600 \div 7.716 = 7218 \quad \checkmark$

新设备： $30000 \div 6.145 + 3000 - 1200 \div 15.937 = 7807$

《财务管理学》 模拟试卷五

一、判断题（每小题 1 分，共 15 分）

1. 企业投资时应尽量选择风险小的投资项目，因为风险小的投资对企业有利。
2. 盈余公积金已达注册资金的 25% 时，可不再提取。
3. 在投资收益率高于债务利息率的条件下，负债比例的增大对股东有利；反之，则公司不宜负债。
4. 股票股利和现金股利均会增加股东的财富。
5. 在没有数量折扣的情况下，经济订货批量与采购单价无关。
6. 企业通过各种方式筹集的权益资本均能提高企业的信誉和借款能力。
7. 优先股不能使普通股股东获得财务杠杆收益。

8. 企业需向优先股股东支付固定的股利，却无需向普通股股东支付固定的股利，故优先股的成本高于普通股。
9. 无现金折扣的商业信用无成本，有现金折扣的商业信用在享受现金折扣时也无成本。
10. 可转换债券在转换后将增加企业的资金总额。
11. 融资租赁的根本目的是为了获得租赁资产的使用权。
12. 财务风险的大小取决于企业负债比率的高低。
13. 当企业的息税前利润大于每股利润的无差别点时，负债较多的筹资方案优。
14. 由于财务杠杆的作用，当息税前利润下降时，普通股每股收益将会下降得更快。
15. 两个投资方案比较，标准离差率越大，说明风险越大。

二、单选题（每小题 1 分，共 15 分）

1. 财务管理的对象是：
- A. 财务关系 B. 货币资金 C. 实物资产 D. 资金运动
2. 我国企业财务管理的最优目标是：
- A. 产值最大化 B. 利润最大化 C. 每股利润最大化 D. 企业价值最大化
3. 某股份有限公司 4 月 20 日宣布 5 月 10 日发放现金股利 0.5 元/股，股权登记日为 5 月 5 日，则股利发放宣告日为：

- A. 4月20日 B. 5月1日 C. 5月5日 D. 5月10日
4. 如果选择一个贴现率，计算某投资项目的净现值大于零，说明其内部报酬率：
- A. 大于贴现率 B. 小于贴现率 C. 等于贴现率 D. 无法比较
5. 发行股票不能采取的发行价格是：
- A. 等价 B. 时价 C. 中间价 D. 折价
6. 对于承租企业来说，采用经营租赁和融资租赁的相同点是：
- A. 租金的内容相同 B. 租入资产的会计处理相同
- C. 承担的风险相同 D. 在租赁期内只获得设备使用权
7. 一般情况下，个别资金成本最低的是：
- A. 短期借款 B. 短期债券 C. 优先股 D. 普通股
8. 如果企业的综合杠杆系数 = 经营杠杆系数，则：
- A. 该企业资产负债率为 100% B. 该企业资产负债率为 50%
- C. 该企业资产负债率为 0 D. 该企业资产负债率为 10%
9. 以下说法不正确的是：
- A. 权益资本是一种永久性资金，负债资本是一种有限期资金
- B. 权益资本是企业财务实力的象征
- C. 负债比率越高，财务风险越大
- D. 债权人要求的报酬率比股东要求的报酬率高些
10. 商业信用的资金成本特点是：

A、在任何情况下，商业信用融资均需付出代价

B、在任何情况下，商业信用融资均无代价

C、在放弃对方提供的现金折扣时有成本

D、在享受了对方提供的现金折扣时有成本

11. 如果一个企业的负债比率很高，则下列哪种说法是正确的：

A、企业的经济效益差 B、企业的经营风险大

C、企业的财务风险大 D、企业的融资渠道少

12. 普通股和优先股的共同特征有：

A、可参与公司经营决策 B、收益固定

C、同属企业股本 D、股利由税后利润支付

13. 某债券的票面利率为 5%，市场利率为 6%，则该债券的发行价格将：

A、等于面值 B、高于面值 C、低于面值 D、不一定

14. 某企业的股票为固定成长股，普通股成本为 14%，第一年股利率为 10%，

筹资费率为 2%，则股利年增长率为：

A、2% B、4% C、6% D、3.8%

15. 企业增加一元资金而增加的资金成本称为：

A、综合资金成本 B、边际资金成本

C、权益资金成本 D、债务资金成本

三、多选题（每小题 2 分，共 10 分，每选对一个计 0.5 分，多选不计分）

1、财务管理环境的特征有：

A、综合性 B、复杂性 C、灵活性

D、动态性 E、相对稳定性

2、有两个方案的原始投资额相同，如果无论从哪方面看，甲方案均优于乙方案，则有：

A、甲方案的净现值大于乙方案

B、甲方案的现值指数大于乙方案

C、甲方案的投资回收期大于乙方案

D、甲方案的内含报酬率大于乙方案

E、甲方案平均投资报酬率大于乙方案

3、固定资产投资应考虑的主要因素有：

A、现金流量 B、时间价值 C、净利润

D、资金成本 E、风险价值

4、影响股利政策的因素有：

A、法律因素 B、债务契约因素 C、公司财务状况

D、资金成本因素 E、股东因素

5、企业与其他企业之间的关系是：

A、货币结算关系 B、债权债务关系

C、经营权和所有权的关系 D、法人义务与国家权利的关系

E、劳动成果上的分配关系

四、简答题（每小题 6 分，共 18 分）

- 1、在固定资产投资决策中，为何把现金流量分析摆在比利润分析更重要的位置？
- 2、简述与存货管理相关的成本。
- 3、企业发行债券筹资有哪些利弊？

五、计算题（共 42 分）

1、某企业目前的信用条件及拟采用的新信用条件的相关预测资料如下表所示、

项目	目前信用条件	新信用条件
信用条件	N/30	1/10, 2/15, N/45
销售量（万件）	20	20(40%享受 1%折扣； 20%享受 2%折扣)
单价（元/件）	2	2
单位变动成本（元/件）	1.5	1.5
坏账损失率（%）	1	1.2
资金成本率（%）	9	9

要求为企业选择最有利的信用条件。（12 分）

2、某股份公司预计第一年的股利为 0.3 元/股，以后每年增长 3%，某投资者要求的报酬率为 6%，若以 8 元/股的价格购入该股票，试计算该股票的价值、净现值及内部报酬率？（8 分）

3、某公司拟进行一项投资，需要筹集资金 100 万元，预计当年可实现销售收入 50 万元，变动成本总额为 15 万元，固定成本总额为 20 万元，现有两种方案可供选择（债务资金年利息率为 10%）：

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/778060136062007005>