

财务成本管理自测试题 及参考答案

一、单项选择题

- 直接投资是指把资金投放于()。
A.金融性资产 B.购买设备 C.购买股票 D.购买债券
- 企业投资一个大型项目,向银行借入一笔钱,企业拟从该项目正式投产后(第三年),每年提取一笔偿债基金以归还10年后到期的1000万元债务,若目前银行存款利率为4%,问每年应提取()偿债基金。
A.108.53 B.126.61 C.83.29 D.94.49
- 已知A项目的收益服从概率分布,期望收益率为10%,标准差为0.2,则A项目预期报酬率处于哪一区间的可能性是34%()。
A. $10\% \pm 0.99 \times 0.2$ B. $10\% \pm 0.44 \times 0.2$ C. $10\% \pm 0.34$ D. $10\% \pm 0.2 \times 0.34$
- 下列有关债券的表述不正确的是()。
A.市场利率对长期利率的影响大于短期债券 B.在其他条件均相同情况下,分期付息的债券要比到期一次还本付息的债券对市场利率的变化敏感 C.债券价值对市场利率的敏感性,不仅与债券的期限长短有关,而且与债券产生的未来预期现金流量与分布结构有关 D.以上表述不完全正确
- 合理确定企业存货的再订货点不须考虑的因素是()。
A.平均缺货水平 B.存货的单位储存成本 C.交货时间 D.平均日需求量 E.每次变动订货成本
- 在竞争性工商企业评价指标体系中,不属于基本指标的是()。
A.总资产报酬率 B.流动资产周转率 C.资本积累率 D.流动比率
- 某企业在生产经营的淡季,需占用3000万元的流动资产和5000万元的固定资产,在生产经营的高峰期会额外增加2000万元的季节性存货需求,若该企业采用的是激进型融资政策,下列哪种做法是正确的()。
A.企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额有6000万元 B.企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额有8000万元 C.企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额有10000万元 D.企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额有12000万元
- 下列哪一表述不正确()。
A.发放股票股利的费用比发放现金股利的费用大,会增加公司的负担 B.发放股票股利可能会引起投资者对公司资金周转不灵的猜测 C.发放股票股利,会使公司交纳较低的所得税,使股东获得纳税上的好处 D.发放股票股利,会节约公司的现金
- 下列有关费用与支出的表述哪个不正确()。
A.有些支出并不与收入的取得有联系 B.企业的各种费用往往指构成产品成本的费用和期间费用 C.会计核算上把不是以取得营业收入为目的的各种耗费不作为费用 D.企业发生的耗费都是以盈利为目的发生的
- 成本控制的经济原则不包括()。
A.推行成本控制而发生的成本应超过缺少控制而丧失的收益 B.在成本控制中贯彻“例外管理”原则 C.在成本控制中贯彻重要

性原则 D.面对已更改的计划,控制系统应仍能发挥作用

- 杠杆收购是收购公司主要通过借债来获得目标公司的产权,且从何者的现金流量中偿还负债的收购方式()。
A.目标公司 B.收购公司 C.合并公司 D.控股公司
- 下列哪些不属于股份回购的动因()。
A.巩固既定控股权或转移公司控股权 B.提高每股收益,稳定或提高公司股价 C.反收购策略 D.增加公司资本实力 E.改善资本结构
- 当一个企业出现财务失败时,可以采取的法律措施为()。
A.合并 B.债务展期 C.和解 D.清算
- 一般讲,责任成本的控制报告不必达到的要求是()。
A.报告内容符合会计准则要求 B.报告信息适合使用人需要 C.报告时间符合控制要求 D.报告列示简明、清晰、实用
- 责任成本的计算范围是()。
A.直接材料、直接人工、制造费用 B.直接材料、直接人工、变动制造费用 C.各责任中心的直接材料、直接人工、制造费用 D.各责任中心的可控成本

二、多项选择题

- 在其他因素不发生变动的前提下,产品单价上升会带来的结果有()。
A.单位边际贡献上升 B.单位变动成本率上升 C.安全边际下降 D.保本作业率下降 E.安全边际率上升
- 下列哪些表述是正确的()。
A.风险可能给投资人带来超过预期的收益,也可能带来超出预期的损失 B.风险是针对特定投资主体的,风险的主体与收益的主体相对应 C.从财务的角度来说,风险主要指无法达到预期报酬的可能性 D.风险是客观存在的,投资者所冒风险的程度是无法选择的
- 下列哪些属于资产负债表外的影响企业长期偿债能力的因素()。
A.长期融资租赁 B.担保责任 C.或有负债 D.已获利息倍数
- 下列哪些指标属于反映企业发展能力的指标()。
A.总资产增长率 B.固定资产成新率 C.三年利润平均增长率 D.三年资本平均增长率
- 财务预测是指估计企业未来的融资需求,财务预测的目的()。
A.有助于企业进行分析 B.便于进行融资规划 C.有助于改善投资决策 D.有助于应变
- 下列有关项目投资贴现率的表述正确的有()。
A.贴现率是折算现值时使用的利率 B.贴现率应采用公司的资本成本或投资者所要求的收益率 C.风险超过平均风险的项目,要增加一定的风险附加率 D.在计算项目的净现值时使用贴现率,已隐含了融资成本
- 国有资本绩效评价的方式中,其中例行评价主要针对()。
A.重点国有企业 B.租赁到期企业 C.连续三年以上发生亏损的企业 D.国家控股的重要企业

8. 下列哪些因素会影响资金成本的高低()。

A. 总体经济环境 B. 证券市场条件 C. 企业内部的经营和融资状况 D. 项目融资规模

9. 在划分完工产品和在产品的成本时, 选用在产品成本按年初数固定计算时适用于()。

A. 月末在产品数量很小 B. 企业在产品有定额资料标准 C. 在产品数量大, 但各月在产品数量变动不大 D. 企业在产品定额成本稳定

10. 下列哪些表述是正确的()。

A. 在兼并中, 被合并企业作为法人实体不复存在 B. 在兼并中, 被合并企业作为法人实体仍存在 C. 在收购中, 被收购企业可仍以法人实体存在 D. 在收购中, 被收购企业作为法人实体不复存在 E. 兼并后, 兼并企业需承担被兼并企业的部分或全部债务 F. 收购中, 收购企业以收购出资的股本为限承担被收购企业的风险

三、判断题

1. 财务管理也会涉及成本、收入和利润问题, 从财务的观点来看, 成本和费用是现金的耗费, 收入和利润是现金的来源。()

2. 货币的时间价值是指货币经历一定时间所增加的价值。()

3. 一般认为, 市净率越低, 表明企业资产的质量好, 有发展潜力。()

4. 既然销售增长会带来资金需求的增加, 那么销售增长和融资需求之间就应有函数关系。()

5. 在使用净现值指标时, 是假设投资按贴现率借入, 项目多余的现金可立即用于别的目的, 并可以取得相当于贴现率的报酬率, 这点假设与内含报酬率相同。()

6. 当溢价购入债券时, 则表明债券的到期收益率要小于票面利率。()

7. 现金随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量的控制方法, 按照这一方法若现金偏离最优返回线, 可以不必进行现金与有价证券的转换。()

8. 稳健型融资政策下临时负债在企业全部资金来源中所占比重大于激进型融资政策。()

9. 一般认为, 企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲, 当市场利率达到历史性高点时, 风险溢价通常较低。()

10. 在采用平行结转分步法下, 不须进行成本还原。()

11. 目标成本的制定, 是从最基层的目标开始, 逐级向上汇总, 制定时强调执行人自己参与, 专业人员协助。()

12. 所谓债务和解是指债权人自愿推迟到期债务要求付款的日期。()

13. 对企业并购而言, 如果并购的目的在于其未来收益的潜能, 那么市场价值就是重要的标准。()

14. 在材料成本差异分析中, 价格差异总金额是根据单价偏差乘以“实际”用量计算的, 而用量差异总金额却是根据单耗偏差乘以“标准”价格计算的。()

15. 要约收购, 指并购公司不通过证券交易所, 直接与目标公司签订协议, 要约收购一般都属于善意并购。()

四、计算题

1. 某公司 1999 年经营现金净流量为 1 355 万元, 部分补充资料如下: 1999 年净利润 4 000 万元, 计提坏账准备 5 万元, 提取折旧 1 000 万元, 待摊费用摊销 100 万元, 处置固定资产收益为 300 万元, 固定资产报废损失 100 万元, 对外投资收益 100 万元。存货比上年增加 50 万元, 应收账款比上年增加 2 400 万元, 应付账款比上年减少 1 000 万元。1999 年实现销售收入 10 000 万元, 1999

年年末该公司的资产总额是 5 000 万元, 资产负债率 40%。要求:

(1) 计算该公司的销售现金比率与现金债务总额比率、营运指数;

(2) 对公司的收益质量进行评价, 并分析其原因;

(3) 若该公司目前的贷款利率为 8%, 该公司理论上还可借入多少资金?

2. 已知 MC 公司库存有关信息如下:

(1) 年需求量为 18 000kg(假设每年 360 天);

(2) 购买价格 100 元/kg;

(3) 库存储存成本是商品买价的 30%;

(4) 订货成本每次 60 元;

(5) 公司希望的安全储备量为 750kg;

(6) 从提出订货至到货的时间为 15 天;

(7) 供货商提出每天送货量为 100kg。

确定:(1) 最优经济订货量及最小相关总成本;

(2) 存货水平为多少时应补充订货;

(3) 存货平均占用多少资金;

(4) 年最优订货次数。

3. 某企业年有关预算资料如下:

(1) 该企业 3-7 月份的销售收入分别为 40 000 元、50 000 元、60 000 元、70 000 元、80 000 元。每月销售收入中, 当月收到现金 30%, 下月收到现金 70%。

(2) 各月直接材料采购成本按下一个个月销售收入的 60% 计算, 所购材料款于当月支付现金 50%, 下月支付现金 50%。

(3) 该企业 4-6 月份的制造费用分别为 4 000 元、4 500 元、4 200 元, 每月制造费用中包括折旧费 1 000 元。

(4) 该企业 4 月份购置固定资产, 需要现金 15 000 元。

(5) 该企业在现金不足时, 向银行借款(为 1 000 元的倍数); 现金有多余时, 归还银行借款(为 1 000 元的倍数)。借款在期初, 还款在期末, 借款年利率 12%。

(6) 该企业期末现金余额最低为 6 000 元, 其他资料见现金预算。

要求: 根据以上资料, 完成该企业 4-6 月份现金预算的编制工作。

现金预算

月份	4	5	6
(1) 期初现金余额	7 000		
(2) 经营现金收入			
(3) 直接材料采购支出			
(4) 直接工资支出	2 000	3 500	2 800
(5) 制造费用支出			
(6) 其他付现费用	800	900	750
(7) 预交所得税			8 000
(8) 购置固定资产			
(9) 现金余缺			
(10) 向银行借款			
(11) 归还银行借款			
(12) 支付借款利息			
(13) 期末现金余额			

4. 某公司目前拥有资金 2 000 万元, 其中, 长期借款 800 万元, 年利率 10%; 普通股 1 200 万元, 每股面值 1 元, 发行价格 20 元, 目前价格也为 20 元, 本年发放股利为 2 元/股, 预计股利年增长率为 5%, 该公司计划筹集资金 100 万元, 有两种筹资方案:

(1) 增加长期借款 100 万元, 借款利率上升到 12%;

(2) 增发普通股 40 000 股, 普通股市价增加到每股 25 元。

要求根据以上资料:

- (1) 计算该公司筹资前加权平均资金成本;
 (2) 用比较资金成本法确定该公司最佳的资金结构。

5. A 公司拟收购 B 公司,收购方式为用其增发的普通股,相关信息如下:

	A	B
现有收益(万元)	4 000	1 000
已外发普通股(万股)	2 000	800
每股收益	2.00	1.25
市盈率	12	8

A 公司计划支付给 B 公司高于其市价 20% 的溢价,假设并购后总净收益不变,要求:

- (1) 股票交换比率为多少? 股价交换比率为多少? A 公司需增发多少股票用以换取 B 公司的全部股份?
 (2) 收购后新的 A 公司的每股收益为多少?
 (3) 收购后新的 A 公司的市盈率若为 15,则其市价为多少?
 (4) 若要求存续的 A 公司每股收益提高 10%,A 企业所能接受的股票交换比率为多少?
 (5) 原 B 企业股东的每股收益有何变化,若要保持 B 企业原有股东每股收益不变,其股票交换比率应为多少?

五、综合题

1. ABC 公司目前的税后净利润为 2 000 万元,发行在外的普通股数为 500 万股。要求对以下互不相关的三个问题进行回答:

- (1) 若其市盈率标准应为 6,计算其股票价值;
 (2) 若公司的股利政策为剩余股利政策,预计明年投资所需资金为 2 800 万,公司目标资金结构保持权益乘数为 2,股票获利率标准应为 4%,计算其股票价值;
 (3) 设股利年增长率为 6%,必要收益率为 10%,股利支付率为 30%,用固定成长股利模式计算股票价值。

2. 某企业负债总额 25 万元,负债的年平均利率 8%,权益乘数为 2,全年固定成本总额 18 万元,税后净利润 6.7 万元,所得税率 33%。

要求根据以上资料:

- (1) 计算该企业息税前利润总额;
 (2) 计算该企业利息保障倍数、DOL、DFL、DTL;
 (3) 计算该企业资产净利率、权益净利率。

3. 某开发公司拥有一稀有矿藏,这种矿产品的价格在不断上升。根据预测,4 年后价格将上升 30%;因此,公司要研究现在开发还是以后开发的问题。不论现在开发还是以后开发,初始投资均相同,建设期均为 1 年,从第 2 年开始投产,投产后 5 年就把矿藏全部开采完。有关资料如表所示:

投资与收回		收入与成本	
固定资产投资	80 万元	年产销量	2 000 吨
营运资金垫支(投产开始时)	10 万元	现投资开发每吨售价	0.1 万元
固定资产残值	10 万元	4 年后每吨售价	0.13 万元
资本成本	10%	付现成本	60 万元
		所得税率	40%

要求根据上述资料作出投资开发时机决策。

4. ABC 公司目前拥有长期资金 1 亿元,其中长期借款 2 000 万元,长期债券 500 万元,留存收益及股本 7 500 万元,预计随筹资额增加,各种资金成本的变化如下表:

资金种类	筹资范围	资金成本
长期借款	0—100 万元	5%
	100—400 万元	7%
	大于 400 万元	8%
长期债券	0—50 万元	10%
	大于 50 万元	12%
普通股	0—750 万元	14%
	750 以上万元	16%

现公司拟投资一新项目,并维持目前的资本结构,该固定资产的原始投资额为 2 000 万元,全部在建设起点一次投入,并于当年完工投产。投产后每年增加销售收入 900 万元,付现成本 210 万元。该项固定资产预计使用 10 年,按直线法提取折旧,预计残值为 10 万元。该公司所得税税率为 34%。

要求:(1)计算各筹资突破点及相应各筹资范围的边际资金成本;

- (2)计算项目各年度经营现金净流量;
 (3)计算项目的净现值;
 (4)评价项目的可行性。

参考答案:

一、单项选择题

1.B 2.A 3.C 4.D 5.E 6.D 7.A 8.C 9.D 10.A 11.A 12.D 13.A 14.A 15.D

二、多项选择题

1.AD 2.ABC 3.BCD 4.ABCD 5.BCD 6.ABCD 7.AD 8.ABCD 9.AC 10.ACF

三、判断题

1.√ 2.× 3.× 4.√ 5.× 6.√ 7.√ 8.× 9.√ 10.√ 11.× 12.× 13.× 14.√ 15.×

四、计算题

1. (1)销售现金比率=1 355/10 000=0.1355

现金债务总额比率=1 355/(5 000×40%)=0.6775

营运指数:

经营净收益=4 000-300+100-100=3 700(万元)

经营所得现金=3 700+1 000+5+100=4 805(万元)

营运指数=1 355/4 805=0.28

(2)该企业收益质量较差,有 72% 的经营收益已实现而未收到现金,原因在于应收账款增加,应付账款减少,存货占用增加,使收现数额减少

(3)理论最大负债规模=1 355/8%=16 937.50(万元)

2. (1)每日耗用量=18 000/360=50(kg)

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times 18\,000 \times 60}{100 \times 30\% \times (1 - 50/100)}} \\ = 379.47(\text{kg})$$

$$\text{相关成本} = \sqrt{2 \times 18\,000 \times 60 \times 100 \times 30\% \times (1 - 50/100)} \\ = 5\,692.10(\text{元})$$

∴ 经济订货量 Q 为 379.47(kg)

(2)再订货点=15×18 000/360+750=1 500(kg)

(3)平均占用资金=379.47/2×100+750 =93 973.50(元)

(4)最优订货次数=18 000/379.47=47.43 次

3. 现金预算

月份	4	5	6
期初现金余额	7 000	6 200	6 180
经营现金收入	43 000	53 000	63 000
直接材料采购支出	33 000	39 000	45 000
直接工资支出	2 000	3 500	2 800
制造费用支出	3 000	3 500	3 200
其他付现费用	800	900	750
预交所得税			8 000
购置固定资产	15 000		
现金余缺	-3 800	12 300	9 350
向银行借款	10 000		
归还银行借款		-6 000	-3 000
支付借款利息		120	90
期末现金余额	6 200	6 180	6 340

4. (1)目前资金结构为:长期借款 40%,普通股 60%

借款成本=10%×(1-33%)=6.7%

普通股成本=2×(1+5%)÷20+5%=15.5%

加权平均资金成本=6.7%×40%+15.5%×60%=11.98%

(2)新借款成本=12%×(1-33%)=8.04%

增加借款筹资方案的加权平均资金成本=6.1%×(800/2 100)+15.5%×(1 200/2 100)+8.04%×(100/2 100)=11.79%

普通股资金成本=[2×(1+5%)]/25+5%=13.4%

增加普通股筹资方案的加权平均资金成本=6.7%×(800/2 100)+13.4%×(1 200+100)/2 100=10.85%

该公司应选择普通股筹资

5. A 公司的目前市价=2×12=24(元) B 公司的目前市价=1 025×8=10(元)

(1)股票交换比率=10×(1+20%)/24=0.5 增发股票=0.5×800=400(万股)

(2)新的 A 公司每股收益=(4 000+1 000)/(2 000+400)=2.08(元)

(3)每股市价=2.08×15=31.2(元)

(4) (4 000+1 000)/(2 000+800×R)=2×(1+10%) 股票交换比率=0.34

(5)原 B 企业股东每股收益=0.5×2.08=1.04

$R \times (4 000 + 1 000) / (2 000 + 800 \times R) = 1.25$

$R = 0.625$

五、综合题

1.(1)每股利润=2 000/500=4(元/股) 股票价值=4×6=24(元)

(2)现金股利=2 000-2 800×50%=600(万元)

每股股利=600/500=1.2

股票价值=每股股利/股票获利率=1.2/4%=30(元)

(3)每股股利=2 000×30%/500=1.2

$V = 1.2(1+6\%) / (10\%-6\%) = 31.8(元)$

2. (1)税前利润=6.7÷(1-33%)=10(万元)

利息=25×8%=2(万元)

息税前利润=10+2=12(万元)

(2)利息保障倍数=12÷2=6

$DOL = (12+18) \div 12 = 2.5$

$DFL = 12 \div (12-2) = 1.2$

$DTL = 2.5 \times 1.2 = 3$

(3)由权益乘数得,资产总额=50(万元)

资产净利率=6.7÷50=13.4%

权益净利率=6.7÷(50-25)=26.8%

3. (1)计算价格为 0.1 万元时的营业现金流量

$NCF = 200 \times (1-40\%) - 60 \times (1-40\%) + 16 \times 40\% = 90.4$

(2)计算价格上涨 30%时的营业现金流量

$NCF = 200 \times (1+30\%) \times (1-40\%) - 60 \times (1-40\%) + 16 \times 40\% = 126.4$

(3)现在开发的各年现金流量

$NCF_0 = -80(万元)$

$NCF_1 = -10(万元)$

$NCF_2 \sim 4 = 90.4(万元)$

$NCF_5 = 126.4(万元)$

$NCF_6 = 136.4(万元)$

(4)以后开发的各年现金流量

因 4 年后(即第 5 年)价格将上升,且该项目建设期为一年,为了保证尽快获高利,应在第 3 年投资,所以:

$NCF_0 - 2 = 0$

$NCF_3 = -80(万元)$

$NCF_4 = -10(万元)$

$NCF_5 \sim 8 = 126.4(万元)$

$NCF_9 = 136.4(万元)$

(5)计算现在开发净现值

$NPV = 90.4 \times (P/A, 10\%, 3) \times (P/S, 10\%, 1) + 126.4 \times (P/S, 10\%, 5) + 136.4 \times (P/S, 10\%, 6) - 10 \times (P/S, 10, 1) - 80$

$= 90.4 \times 2.487 \times 0.909 + 126.4 \times 0.6209 + 136.4 \times 0.5645 - 10 \times 0.909 - 80 = 270.76(万元)$

(6)计算第 3 年开发净现值

$NPV = 126.4 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/S, 10\%, 4) + 136.4 \times (P/S, 10\%, 9) - 80 \times (P/S, 10\%, 3) - 10 \times (P/S, 10\%, 4)$

$= 126.4 \times 3.1699 \times 0.6830 + 136.4 \times 0.4241 - 80 \times 0.7513 - 10 \times 0.6830 = 264.57(万元)$

(7)结论:应现在开发

4. (1)长期借款的筹资突破点(5%)=100/20%=500(万元)

长期借款的筹资突破点(7%)=400/20%=2 000(万元)

长期债券的筹资突破点=50/5%=1 000(万元)

股票的筹资突破点=750/75%=1 000(万元)

边际资金成本 (0~500 万元)=20%×5%+5%×10%+75%×14%=12%

边际资金成本 (500~1000 万元)=20%×7%+5%×12%+75%×14%=12.4%

边际资金成本 (1000~2000 万元)=20%×7%+5%×12%+75%×16%=14%

边际资金成本 (2000~5000 万元)=20%×8%+5%×12%+75%×16%=14.4%

(2)项目各年经营现金净流量

$= [90 - 21 - (200 - 10) / 10] \times (1 - 34\%) + (200 - 10) / 10$

$= 50 \times 66\% + 19 = 52(万元)$

(3)计算净现值

净现值=-200+52×5.2161+10×0.2697

=73.93(万元)

(4)结论:该项目可行