233 网校中级会计师网址：http://www.233.com/zhongji/

中级会计师资料下载：http://www.233.com/forum/zhongji

中级 QQ 学习群：236715484

关注微信订阅号：kjzc233

2019 中级财管主观题专项训练-233 网校

第二章 财务管理基础

1、某企业拟投资 A、B 两个投资项目，其有关资料如下：

项目	A	B
预期收益率	10%	15%
标准差	8%	20%
投资比例	0.8	0.2
A 和 B 的相关系数	0.3	

要求：

（1）计算投资于 A 和 B 的组合预期收益率；

（2）计算 A 和 B 的组合方差（百分数保留四位小数）；

（3）计算 A 和 B 的组合标准离差（百分数保留两位小数）；

（4）若资本资产定价模型成立，市场平均收益率为 10%，无风险收益率为 4%，计算 A 和 B 的组合β系数。

（1）组合预期收益率=10%×0.8+15%×0.2=11%

（2）组合方差=（0.8× 8%）2+（0.2×20%）2+2×0.8×8%×0.2×20%×0.3=0.7232%

（3）组合标准差=（0.7232%）0.5 =8.50%

（4） 11%=4%+β×（10%-4%）

故：β=1.17

第三章 预算管理

1、ABC 公司 2016 年度设定的每季末预算现金余额的额定范围为 50--60 万元，其中，年末余额已预定为 60 万元。假定当前银行约定的单笔短期借款必须为 10 万元的倍数，年利息率为 6%，借款发生在相关季度的期初，每季末计算并支付借款利息，还款发生在相关季度的期末。2016 年该公司无其他融资计划。

ABC 公司编制的 2016 年度现金预算的部分数据如下表所示：

2016 年 ABC 公司现金预算　　单位：万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年
期初现金余额	40	*	*	*	(H)

考证就上233网校APP
报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

经营现金收入	1010	*	*	*	5536.6
可运用现金合计	*	1396.3	1549	*	(I)
经营现金支出	800	*	*	1302	4353.7
资本性现金支出	*	300	400	300	1200
现金支出合计	1000	1365	*	1602	5553.7
现金余缺	(A)	31.3	-37.7	132.3	*
取得短期借款	0	(C)	0	0	20
归还短期借款	0	0	0	20	*
支付短期借款利息	0	(D)	0.3	0.3	*
购买有价证券	0	0	0	(G)	*
出售有价证券	0	0	90		
期末现金余额	(B)	(E)	(F)	*	(J)

说明：表中用“*”表示省略的数据。

要求：计算上表中用字母“A～J”表示的项目数值。

【233 网校答案】

A=40+1010-1000=50（万元）

B=50 万元

31.3+C-C×6% / 4≥50；且 C 为 10 万元的整数倍，解得 C=20（万元）

D=20×6% / 4=0.3（万元）

E=31.3+20-0.3=51（万元）

F=-37.7-0.3+90=52（万元）

132.3-20-0.3-G=60（万元），所以 G=52 （万元）

H=40 万元

I=40+5 536.6=5 576.6（万元）

J=60 万元

第五章　筹资管理

1、ABC 公司目前的财务杠杆系数为 1.5，税后利润为 420 万元，所得税税率为 25%。公司全年固定成本和费用总额为 2280 万元，其中公司当年年初平价发行了一种债券，发行债券数量为 10000 张，债券年利息为当年利息总额的 40%，发行价格为 1000 元/张，该债券的期限为 5 年，每年付息一次。

要求：

（1）计算当年利息总额；

（2）计算当年利息保障倍数；

（3）计算经营杠杆系数；

（4）计算债券筹资的资本成本(一般模式)；

（5）若预计年度销售额增长 20%，公司没有增发普通股的计划，且没有优先股，则预计年度的税后净利润增长率为多少。

【233 网校答案】

（1） 因为：税前利润=420/(1-25%)=560(万元)

DFL=EBIT/(EBIT-I)

且 EBIT=税前利润+I=560+I

所以：1.5=(560+I)/560

I=280(万元)

（2） 息税前利润=560+280=840(万元)

利息保障倍数=840/280=3

（3） 固定成本=全年的固定成本和费用-利息费用=2280-280=2000(万元)

边际贡献=EBIT+固定成本=840+2000=2840(万元)

经营杠杆系数=2840/840=3.38

（4） 债券年利息额=280×40%=112(万元)=1120000(元)

每一张债券利息额=1120000/10000=112(元)

票面年利率=112/1000=11.2%

债券筹资成本=11.2%×(1-25%)=8.4%

（5） 总杠杆系数=3.38 ×1.5=5.07

税后净利润增长率=每股收益增长率=5.07×20%=101.4%。

第六章 投资管理

1、已知：某企业为开发新产品拟投资 1 000 万元建设一条生产线，现有甲、乙、丙三个方案可供选择。

甲方案各年的净现金流量为：

表 1 单位： 万元

时间	0	1	2	3	4	5	6
净现金流量	-1000	0	250	250	250	250	250

乙方案的相关资料为：在建设起点用 800 万元购置不需要安装的固定资产，同时垫支 200 万元营运资金，立

即投入生产。预计投产后第 1～10 年每年新增 500 万元销售收入，每年新增的付现成本和所得税分别为 200 万元和 50 万元；第 10 年回收的固定资产余值和营运资金分别为 80 万元和 200 万元。假设企业要求的必要报酬率为 8%。

丙方案的现金流量资料如表 2 所示：

表 2　　单位：万元

项目/年	0	1	2	3	4	5	6~10	11	合计
原始投资	500	500	0	0	0	0	0	0	1 000
税后利润	0	0	172	172	172	182	182	182	1 790
年折旧额	0	0	72	72	72	72	72	72	720
年摊销额	0	0	6	6	6	0	0	0	18
回收额	0	0	0	0	0	0	0	280	280
税后净现金流量						(A)			(B)
累计税后净现金流量					(C)				

要求：

（1）计算乙方案项目计算期各年的净现金流量；

（2）根据表 2 的数据，写出表中用字母表示的丙方案相关净现金流量和累计净现金流量（不用列算式）；

（3）计算甲、丙两方案的静态回收期；

（4）计算甲、乙两方案的净现值指标，并据此评价甲、乙两方案的财务可行性；

（5）假设丙方案的净现值为 825.69 万元，用年金净流量法为企业做出该生产线项目投资的决策。

【233 网校答案】

（1）初始的净现金流量=-800-200=- 1 000（万元）

第 1～10 年各年的营业现金流量=销售收入-付现成本-所得税=500-200-50=250（万元）

终结期现金流量=80+200=280（万元）

第 10 年的现金净流量=250+280=530（万元）

（2）A=182+72=254（万元）

B=-1000+1 790+720+18+280=1 808（万元）

C=-500-500+（172+72+6）× 3=-250（万元）

（3）甲方案静态回收期=5（年）

丙方案的静态回收期=4+250 / 254=4.98（年）

（4）NPV 甲=-1 000+[250×(P / A,8%,6)-250×(P / A,8%,1)]=-1 000+250×4.6229-250×0.9259=-75.75（万元）

NPV 乙=-800-200+250×(P / A,8%,10)+280×(P / F,8%,10)=-1 000+250×6.7101+280×0.4632=807.22（万元）

由于甲方案的净现值为-75.75 万元，小于零，所以该方案不具备财务可行性；因为乙方案的净现值大于零，所以乙方案具备财务可行性。

（5）乙方案年金净流量=807.22/（P/A，8%，10）=120.30（万元）

丙方案年金净流量=825.69 /（P/A，8%，11）=115.66（万元）

所以，乙方案优于丙方案，应选择乙方案。

2、某公司股票的 B 系数为 2.5，目前无风险收益率为 6%，市场上所有股票的平均报酬率为 10%，若该股票为固定增长股，增长率为 6%， 预计一年后的每股股利为 1.5 元。

要求：

（1）测算该股票投资人要求的必要投资收益率；

（2）该股票的价格为多少时可购买；

（3）若股票目前的市价为 14 元，预期 1 年后的市价为 15 元，那么投资人持有一年后出售的内部收益率为多少？

【233 网校答案】

（1）该股票的必要投资收益率=6%+2.5× （10%-6%）=16%

（2）股票的价值=1.5 / （16%-6%）=15 （元）

则当股票价格低于 15 元时，可以购买。

（3）该股票未来现金流量有股票出售可得 15 元，一年后的股利 1.5 元，由净现值=0 可得：（15+1.5） / （1+R）-14=0

求得，内部收益率 R=17.86%。

第七章 营运资金管理

1、东方公司目前采用 30 天按发票金额付款的信用政策。为了扩大销售，公司拟改变现有的信用政策，有关数据如下：

	原信用政策	新信用政策
信用政策	n/30	2/10，1/20，n/30
年销售量（件）	72 000	79 200
年销售额（单价 5 元）	360 000	396 000
单位变动成本	4	4
可能发生的收账费用（元）	3 000	2 850

可能发生的坏账损失（元）	6 000	5 400
平均存货水平（件）	10 000	11 000

如果采用新信用政策，估计会有20%的顾客（按销售量计算，下同）在10天内付款、30%的顾客在20天内付款，其余的顾客在30天内付款。

假设等风险投资的最低报酬率为10%；一年按360天计算。

要求：

（1）计算信用政策改变后的收益增加;

（2）计算原信用政策下应收账款占用资金应计利息;

（3）计算新信用政策下应收账款占用资金应计利息;

（4）计算改变信用政策后应收账款占用资金应计利息增加;

（5）计算改变信用政策后存货占用资金应计利息增加;

（6）计算改变信用政策后收账费用增加;

（7）计算改变信用政策后坏账损失增加;

（8）计算改变信用政策后现金折扣成本增加;

（9）计算改变信用政策后税前损益的增加;

（10）根据以上计算结果，为该企业作出信用政策是否改变的决策。

【233网校答案】

（1）收益增加=（79 200 - 72 000）×（5 - 4）=7 200（元）

（2）原信用政策下应收账款占用资金应计利息=360 000/360×30×4/5×10%=2 400（元）

（3）新信用政策下：

平均收现期=10×20%+20×30%+30×50%=23（天）

应收账款占用资金应计利息=396 000/360×23×4/5×10%=2 024（元）

（4）改变信用政策后应收账款占用资金应计利息增加=2 024 - 2 400=-376（元）

（5）改变信用政策后存货占用资金应计利息增加=（11 000 - 10 000）×4×10%=400（元）

（6）改变信用政策后收账费用增加=2850 - 3 000=-150（元）

（7）改变信用政策后坏账损失增加=5400 - 6 000=-600（元）

（8）改变信用政策后现金折扣成本增加=396 000×20%×2%+396 000×30%×1%=2 772（元）

（9）改变信用政策后税前损益的增加=7 200 -（-376）-400 -（-150）-（-600）-2 772=5 154（元）

（10）由于改变信用政策后增加了企业的税前损益，因此，企业应该采用新信用政策。

2、上海东方公司是亚洲地区的玻璃套装门分销商，套装门在香港生产然后运至上海。管理当局预计年度需求量为

10000 套。套装门购进单价 395 元（包括运费，币种是人民币，下同）。与定购和储存这些套装门相关的资料如下：

（1）去年订单共 22 份，总处理成本 13400 元，其中固定成本 10760 元，预计未来成本性态不变。

（2）虽然对于香港原产地商品进入大陆已经免除关税，但是对于每一张订单都要经双方海关检查，其费用为 280 元。

（3）套装门从香港运抵上海后，接受部门要进行检查。为此雇佣一名检验人员，每月支付工资 3000 元，每个订单检验工作需要 8 小时，发生变动费用每小时 2.50 元。

（4）公司租借仓库来储存套装门，估计成本为每年 2500 元，另外加上每套门 4 元。

（5）在储存过程中会出现破损，估计破损成本平均每套门 28.50 元。

（6）占用资金利息等其他储存成本每套门 20 元。

（7）从发出订单到货物运到上海需要 6 个工作日。

（8）为防止供货中断，东方公司设置了 100 套的保险储备。

（9）东方公司每年 50 周，每周营业 6 天。

要求：

（1）计算经济订货模型中“每次订货成本”。

（2）计算经济订货模型中“单位储存成本”。

（3）计算经济订货批量。

（4）计算每年与批量相关的存货总成本。

（5）计算再订货点。

（6）计算每年持有存货的总成本。

【233 网校答案】

（1）每次订货变动成本＝（13 400-10 760）/22 +280+ 8×2.50=420（元）

（2）单位变动储存成本=4+28.50+20=52.50 （元）

（3）经济订货批量= （2×10 000×420/52.5）0.5=400 （套）

（4）每年相关的存货总成本 = （2×10 000×420×52.5）0.5 =21 000（元）

（5）再订货点=6×（10 000/300） +100=300（套）

（6）每年持有存货的总成本=总购置成本+总订货成本+总储存成本

=10 000×395+（10 000 /400×420+10 760+3000×12）+[52.50×（400/2+100）+2 500]

=4 025 510（元）

第八章 成本管理

1、己公司长期以来只生产 X 产品，有关资料如下：

资料一：2016 年度 X 产品实际销售量为 600 万件，销售单价为 30 元，单位变动成本为 16 元，固定成本总额为 2800 万元，假设 2017 年 X 产品单价和成本性态保持不变。

资料二：公司按照指数平滑法对各年销售量进行预测，平滑指数为 0.7。2015 年公司预测的 2016 年销售量为 640 万件。

资料三：为了提升产品市场占有率，公司决定 2017 年放宽 X 产品销售的信用条件，延长信用期，预计销售量将增加 120 万件，收账费用和坏账损失将增加 350 万元，应收账款年平均占有资金将增加 1700 万元，资本成本率为 6%。

资料四：2017 年度公司发现新的商机，决定利用现有剩余生产能力，并添置少量辅助生产设备，生产一种新产品 Y。预计 Y 产品的年销售量为 300 万件，销售单价为 36 元，单位变动成本为 20 万元，固定成本每年增加 600 万元，与此同时，X 产品的销售会受到一定冲击，其年销售量将在原来基础上减少 200 万件。

要求：

（1）根据资料一，计算 2016 年度下列指标：①边际贡献总额；②保本点销售量；③安全边际额；④安全边际率。

（2）根据资料一和资料二，完成下列要求：①采用指数平滑法预测 2017 年度 X 产品的销售量；②以 2016 年为基期计算经营杠杆系数；③预测 2017 年息税前利润增长率。

（3）根据资料一和资料三，计算公司因调整信用政策而预计增加的相关收益（边际贡献）、相关成本和相关资料，并据此判断改变信用条件是否对公司有利。

（4）根据资料一和资料四，计算投产新产品 Y 为公司增加的息税前利润，并据此做出是否投产新产品 Y 的经营决策。

【233 网校答案】

（1） ①边际贡献总额=600×（30-16）=8400（万元）

②保本点销售量=2800/（30-16）=200（万件）

③安全边际额=（600-200）×30=12 000（万元）

④安全边际率=（600-200）/600=66.67%

（2） ①2017 年度 X 产品的预计销售量=0.7×600+（1-0.7）×640=612（万件）

②以 2016 年为基期计算的经营杠杆系数=8400/（8400-2800）=1.5

③预计 2017 年销售量增长率=（612-600）/600×100%=2%

预测 2017 年息税前利润增长率=1.5×2%=3%

（3） 增加的相关收益=120×（30-16）=1680（万元）

增加的相关成本=350+1700×6%=452（万元）

增加的相关利润=1680-452=1228（万元）

改变信用条件后公司利润增加，所以改变信用条件对公司有利。

（4） 增加的息税前利润=300×（36-20）-600-200×（30-16）=1400（万元）

投资新产品 Y 后公司的息税前利润会增加，所以应投产新产品 Y。

2、 B 公司生产乙产品，乙产品直接人工标准成本相关资料如下表所示：

项目	标准
月标准总工时	21 000 小时
月标准总工资	420 000 元
单位产品工时用量标准	2 小时/件

假定 B 公司实际生产乙产品 10000 件，实际耗用总工时 25000 小时，实际应付直接人工工资 550 000 元。

要求：

（1）计算乙产品标准工资率和直接人工标准成本。

（2）计算乙产品直接人工成本差异、直接人工工资率差异和直接人工效率差异。

【233 网校答案】

（1） 乙产品的标准工资率 = 420 000/21 000 = 20（元/小时）

乙产品直接人工标准成本 = 20×2×10 000 = 400 000（元）

（2）乙产品直接人工成本差异 = 550 000-400 000 = 150 000（元）

乙产品直接人工效率差异 =（25 000-2×10 000）×20 = 100 000（元）

乙产品直接人工工资率差异 = 25 000×（550 000/25 000-20） = 50 000（元）

第十章 财务分析与评价

1、宏达公司资产负债表简表资产负债表（简表）

2017 年 12 月 31 日 单位：元

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	25 000	流动负债	
应收账款		长期负债	
存货		所有者权益	240 000
固定资产	294 000		
资产合计		负债及所有者权益合计	

已知：该公司 2017 年产品销售收入为 315 000 元，存货周转次数为 4.5 次（以销售收入作为周转额）；年末流动比率为 1.5；产权比率为 0.8，期初存货等于期末存货。

要求：

（1）根据上述资料计算填列宏达公司 2017 年 12 月 31 日资产负债表简表。

（2）假定本年期初应收账款等于期末应收账款，计算该公司应收账款周转天数。

【233 网校答案】

单位：元

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金	25 000	流动负债	92 000
应收账款	43 000	长期负债	100 000
存货	70 000	所有者权益	240 000
固定资产	294 000		
资产合计	432 000	负债及所有者权益合计	432 000

【233 网校解析】

①资产总计=所有者权益+所有者权益×产权比率=240 000×（1+0.8）=432 000（元）

②期末存货=期初存货=销售收入 / 存货周转次数=315 000 / 4.5=70 000（元）

③应收账款=资产总额-固定资产-存货-货币资金=432 000-294 000-70 000-25 000=43 000（元）

④流动负债=流动资产 / 流动比率=（资产总计-固定资产）/ 流动比率=（432 000-294 000）/ 1.5=92 000（元）

⑤长期负债=负债及所有者权益总计-所有者权益-流动负债=432 000-240 000-92 000=100 000（元）

（2） 应收账款周转率=315 000 / 43 000=7.33

应收账款周转天数=360 / 7.33=49（天）

考证就上233网校APP
报考指导、学习视频、免费题库一手掌握