

《中级财务管理》考前 5 道题

1. (计算分析题) 某企业生产和销售 A 种产品, 计划期四个季度预计销售量分别为 1200 件、1500 件、1800 件和 1600 件; A 种产品预计单位售价为 117 元。假设每季度销售收入中, 本季度收到现金 50%, 40% 要到下季度才能收回, 剩下的 10% 需要在下下季度收回, 上年末应收账款余额为 62000 元 (其中属于上年第三季度的部分为 22000 元)。

要求:

(1) 编制计划期销售预算表:

销售预算表

季度	1	2	3	4	全年
预计销售量 (件)					
预计单位售价 (元)					
销售收入 (元)					

【正确答案】

销售预算表

季度	1	2	3	4	全年
预计销售量 (件)	1200	1500	1800	1600	6100
预计单位售价 (元)	117	117	117	117	117
销售收入	140400	175500	210600	187200	713700

(2) 编制计划期预计现金收入表:

季度	1	2	3	4	全年
上年末应收账款					
第一季度现销					
第二季度现销					
第三季度现销					
第四季度现销					
现金收入合计					

【正确答案】

预计现金收入表

季度	1	2	3	4	全年
上年末应收账款	54000	8000			62000
第一季度 (销售收入 140400)	70200	56160	14040		140400
第二季度 (销售收入 175500)		87750	70200	17550	175500
第三季度 (销售收入 210600)			105300	84240	189540
第四季度 (销售收入 187200)				93600	93600
现金收入合计	124200	151910	189540	195390	661040

【计算说明】期末应收账款 62000 元中, 有 22000 元属于上年第三季度销售收入未收回的部分, 因此这部分在本年第一季度全部收回; 还有 $62000 - 22000 = 40000$ 元属于上年第四季度销售收入未收回的部分, 因此上年第四季度的销售收入为 $40000 / 50\% = 80000$ (元), 其中有 40% (32000 元) 在

第一季度收回，有 10%（8000 元）在第二季度收回，所以，上年末的应收账款在第一季度收回 $22000 + 32000 = 54000$ （元）。

（3）确定计划期末应收账款余额。

【正确答案】

计划期末应收账款 = 第三季度销售收入 $\times (1 - 50\% - 40\%) +$ 第四季度销售收入 $\times (1 - 50\%) = 210600 \times 10\% + 187200 \times (1 - 50\%) = 114660$ （元）

2.（计算分析题）某企业拟进行一项固定资产投资，投资期为 1 年，营业期为 5 年，寿命期为 6 年，第 1 年初投资 1000 万元，第 1 年末垫支 100 万元的营运资金。各年的营业现金净流量均为 500 万元，终结期固定资产变价净收入 50 万元，固定资产账面价值为 10 万元，收回垫支的营运资金 100 万元。项目的资本成本为 10%。所得税税率为 25%。

已知： $(P/A, 10\%, 6) = 4.3553$ ， $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$

要求：

（1）计算原始投资额、原始投资额现值；

【正确答案】原始投资额 = $1000 + 100 = 1100$ （万元）

原始投资额现值 = $1000 + 100 \times (P/F, 10\%, 1) = 1000 + 100 \times 0.9091 = 1090.91$ （万元）

（2）计算终结期现金净流量；

【正确答案】终结期现金净流量 = $100 + 50 - (50 - 10) \times 25\% = 140$ （万元）

（3）填写下表。

	0	1	2	3	4	5	6
净现金流量							
累计净现金流量							
折现净现金流量							
累计折现净现金流量							
净现值							

【正确答案】

	0	1	2	3	4	5	6
净现金流量	-1000	-100	500	500	500	500	640
累计净现金流量	-1000	-1100	-600	-100	400	900	1540
折现净现金流量	-1000	-90.91	413.2	375.65	341.5	310.45	361.28
累计折现净现金流量	-1000	-1090.91	-677.71	-302.06	39.44	349.89	711.17
净现值	711.17						

（4）计算静态投资回收期、动态投资回收期；

【正确答案】静态投资回收期 = $3 + 100/500 = 3.2$ （年）

动态投资回收期 = $3 + 302.06/341.5 = 3.88$ （年）

（5）计算年金净流量。

【正确答案】年金净流量 = $711.17 / (P/A, 10\%, 6) = 711.17 / 4.3553 = 163.29$ （万元）

3.（计算分析题）甲公司生产并销售某种产品，目前采用现金销售政策，年销售量为 120000 件，产品单价 10 元，单位变动成本为 6 元。为了扩大销售量，拟将目前的现销政策改为赊销，并提供一

定的现金折扣，信用条件为“2/10，n/30”。改变信用政策后，年销售量预计提高 10%，预计有 50% 的客户会享受现金折扣（按销售量计算，下同），40% 的客户在 30 天内付款，10% 的客户平均在信用期满后 20 天付款，逾期应收账款的收回需要花费占逾期金额 5% 的收账费用；平均存货水平由目前的 20000 件上升到 40000 件，每件存货的变动成本为 4 元，等风险投资的必要报酬率为 10%，一年按 360 天计算。

要求：

(1) 计算改变信用条件后甲公司的盈利增加额。

【正确答案】

盈利增加额 = $120000 \times 10\% \times (10 - 6) = 48000$ (元)

【提示】教材例题中增加的盈利是增加的边际贡献减去增加的固定成本，本题条件中，没有给出固定成本的内容，默认固定成本不变，那么盈利增加额就是边际贡献增加额。

(2) 计算改变信用条件后甲公司应收账款占用资金应计利息增加额。

【正确答案】

平均收现期 = $50\% \times 10 + 40\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 22$ (天)

应收账款占用资金的应计利息增加额 = $(120000 \times 1.1 \times 10 / 360) \times 22 \times (6 / 10) \times 10\% = 4840$ (元)

【提示】增加额，应该用改变信用条件后的应收账款占用资金的应计利息减去改变信用条件前的应收账款占用资金的应计利息，但这里原来采用的是现销政策，即现金销售政策，现销政策下是不存在应收账款的，即改变信用条件前的应收账款占用资金的应计利息为 0，所以增加额就直接是改变信用条件后的应收账款占用资金的应计利息。

(3) 计算改变信用条件后现金折扣成本增加额。

【正确答案】

现金折扣成本增加额 = $120000 \times 1.1 \times 10 \times 2\% \times 50\% = 13200$ (元)

【提示】这个与上面的同样的思路，原有信用政策下不存在现金折扣，所以不用考虑。现金折扣的增加额就是新的信用政策下产生的现金折扣成本。做题的时候注意审题，如果改变信用政策前后都存在现金折扣，则计算现金折扣成本增加额等于改变之后的现金折扣成本减去改变之前的现金折扣成本。

(4) 计算改变信用条件后存货占用资金应计利息增加额。

【正确答案】

存货占用资金应计利息增加额 = $(40000 - 20000) \times 4 \times 10\% = 8000$ (元)

(5) 计算改变信用条件后引起的税前利润增加额，并说明该信用条件改变是否可行。

【正确答案】

税前利润增加额 = $48000 - 4840 - 13200 - 8000 - 120000 \times 10 \times 1.1 \times 10\% \times 5\% = 15360$ (元)

由于税前利润增加，所以改变信用条件可行。

【提示】年销售量为 120000 件，年销售量预计提高 10%，产品单价 10 元。 $120000 \times 1.1 \times 10$ 是计算的总收入，10% 的客户平均在信用期满后 20 天付款，逾期收入是 $120000 \times 1.1 \times 10 \times 10\%$ ，逾期应收账款的收回需要花费占逾期金额 5% 的收账费用，收账费用是 $120000 \times 1.1 \times 10 \times 10\% \times 5\%$ 。

4. (综合题) E 公司只产销一种甲产品，甲产品只消耗乙材料。2010 年第 4 季度按定期预算法编制 2011 年的企业预算，部分预算资料如下：

资料一：乙材料 2011 年年初的预计结存量为 2000 千克，各季度末乙材料的预计结存量数据如下表所示：

2011 年各季度末乙材料预计结存量

季度	1	2	3	4
乙材料 (千克)	1000	1200	1200	1300

每季度乙材料的购货款于当季支付 40%，剩余 60% 于下一个季度支付；2011 年年初的预计应付账款

余额为 80000 元。该公司 2011 年度乙材料的采购预算如下表所示：

2011 年度乙材料的采购预算

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季	全年
预计甲产品产量 (件)	3200	3200	3600	4000	14000
材料定额单耗 (千克/件)	5	*	*	*	*
预计生产需要量 (千克)	*	16000	*	*	70000
加: 期末结存量 (千克)	*	*	*	*	*
预计需要量合计 (千克)	17000	(A)	19200	21300	(B)
减: 期初结存量 (千克)	*	1000	(C)	*	*
预计材料采购量 (千克)	(D)	*	*	20100	(E)
材料计划单价 (元/千克)	10	*	*	*	*
预计采购金额 (元)	150000	162000	180000	201000	693000

注：表内“材料定额单耗”是指在现有生产技术条件下，生产单位产品所需要的材料数量；全年乙材料计划单价不变；表内的“*”为省略的数值。

资料二：E 公司 2011 年第一季度实际生产甲产品 3400 件，耗用乙材料 20400 千克，乙材料的实际单价为 9 元/千克。

(1) 确定 E 公司乙材料采购预算表中用字母表示的项目数值；（不需要列示计算过程）

【正确答案】A=17200

B=71300

C=1200

D=15000

E=69300

【思路点拨】

(1) 各字母的计算过程为：

$A=16000+1200=17200$ ； $B=70000+1300=71300$ ； $C=19200-180000/10=1200$ ；

$D=150000/10=15000$ ； $E=693000/10=69300$ 。

(2) 计算 B 时，不能将 17000、17200、19200、21300 相加求和。因为期末结存量是时点数据，全年期末结存量等于第四季度期末结存量而不是 1—4 季度期末结存量之和。

(2) 计算 E 公司第一季度预计采购现金支出和第 4 季度末预计应付款金额：

【正确答案】

第 1 季度采购现金支出 = $150000 \times 40\% + 80000 = 140000$ (元)

第 4 季度末应付账款 = $201000 \times 60\% = 120600$ (元)

(3) 计算甲产品的单位标准成本；

【正确答案】用量标准 = 5 (千克/件)，价格标准 = 10 (元/千克)

所以甲产品的单位标准成本 = $5 \times 10 = 50$ (元/件)

(4) 计算 E 公司第一季度甲产品消耗乙材料的成本差异, 价格差异与数量差异;

【正确答案】

实际单价=9 (元/千克), 实际产量材料实际耗用量=20400 (千克), 标准单价=10 (元/千克)

实际产量标准用量=3400×5=17000 (千克)

材料成本差异=20400×9-17000×10=13600 (元)

材料价格差异=(9-10)×20400=-20400 (元)

材料数量差异=10×(20400-17000)=34000 (元)

说明: 直接材料成本差异=直接材料数量差异+直接材料价格差异, 可以直接用二者相加求直接材料的成本差异, 但建议考试时用“直接材料成本差异=实际产量下的实际成本-实际产量下的标准成本”计算, 原因是: 如果计算出来的数据等于“直接材料数量差异+直接材料价格差异”, 则三个计算都正确, 如果不相等, 则必然有一个计算错误, 可以帮助我们验算一下我们的计算是不是正确。

(5) 根据上述计算结果, 指出 E 公司进一步降低甲产品消耗乙材料成本的主要措施。

【正确答案】

材料差异的主要原因是生产部门耗用材料超过标准, 所以企业应该查明材料用量超标的具体原因, 以便改进工作, 节约材料。

5. (综合题) 甲公司适用的企业所得税税率为 25%, 相关资料如下:

(1) 甲公司 2021 年度实现净利润 1000 万元, 分配给股东的现金股利为 300 万元, 该公司发行在外的普通股加权平均数为 5000 万股, 2021 年年末每股市价为 5 元。

(2) 甲公司 2021 年 12 月 31 日的资产负债及相关信息如下表所示。

资产	金额 (万元)	与销售关系	负债及所有者权益	金额 (万元)	与销售关系
现金	1800	9%	应付账款	2500	12.5%
应收账款	3200	16%	短期借款	1500	不适用
存货	5000	25%	长期借款	3000	不适用
固定资产	17000		所有者权益	20000	
			其中: 普通股股本	5000	
资产总额	27000		负债及所有者权益	27000	

(3) 甲公司采用销售百分比法预测外部融资需求量, 经营性资产和经营性负债与销售收入的比例关系稳定不变。预计该公司 2022 年的销售收入比 2021 年增长 50%, 营业毛利率为 37.5%, 预计息税前利润 (EBIT) 将达到 2890 万元, 销售净利率和利润留存率与 2021 年度相同。2022 年该公司需额外追加固定资产投资 5300 万元。

(4) 为满足 2022 年的外部资金需求, 甲公司有如下两种筹资方案可供选择:

方案一: 增发普通股, 每股发行价 4 元;

方案二: 向银行取得长期借款, 年利率为 8%。

两种方案均不考虑筹资费用。该公司现有借款的利息费用为 250 万元。

要求:

(1) 计算甲公司 2021 年的下列指标: ①销售净利率 (即营业净利率); ②利润留存率; ③每股股利。

【正确答案】 销售收入=1800/9%=20000 (万元)

销售净利率=1000/20000=5%

利润留存率=1-300/1000=70%

每股股利=300/5000=0.06 (元/股)

(2) 计算甲公司 2021 年末的下列指标：①每股净资产；②市净率。

【正确答案】每股净资产=20000/5000=4（元/股）

市净率=5/4=1.25

(3) 计算甲公司 2022 年的下列指标：①利润留存额；②外部融资需求量。

【正确答案】利润留存额=20000×(1+50%)×5%×70%=1050（万元）

外部融资需求量=20000×50%×(9%+16%+25%-12.5%)+5300-1050=8000（万元）

(4) 计算两种筹资方案每股收益无差别点的息税前利润，并判断甲公司应采取哪种筹资方案。

【正确答案】方案一增发普通股股数=8000/4=2000（万股）

方案二新增利息费用=8000×8%=640（万元）

假设每股收益无差别点的息税前利润为 EBIT

$$(EBIT-250) \times (1-25\%) / (5000+2000) = (EBIT-250-640) \times (1-25\%) / 5000$$

$$(EBIT-250) \times (1-25\%) \times 5000 = (EBIT-250-640) \times (1-25\%) \times (5000+2000)$$

$$(EBIT-250) \times 5000 = (EBIT-250-640) \times (5000+2000)$$

$$EBIT \times 5000 - 250 \times 5000 = EBIT \times 7000 - 890 \times 7000$$

$$EBIT \times (7000-5000) = 890 \times 7000 - 250 \times 5000$$

$$EBIT = (890 \times 7000 - 250 \times 5000) / (7000-5000)$$

解得：EBIT=2490（万元）

因为预计息税前利润（EBIT）2890 万元，大于每股收益无差别点的息税前利润 2490 万元，所以选择债务筹资方案，即选择方案二。