**[NT:PAGE=单选题1-12$]**

**2013年度**[注册会计师]({" \l "http://www.wangxiao.cn/cpa/#}{{{/}}}" \o "注册会计师" \t "D:/网络编辑超级工具箱/lib/_blank)**全国统一考试《财务成本管理》试题及答案解析**

一、单项选择题(本题型共25小题，每小题1分，本题型共25分。一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案， 应位置上用2B铅笔填涂相应的答案代码，答案写在试题卷上无效)

1.甲公司生产一产品，变动成本率为40%,盈亏临界点作业率70%,则息税前利润率是( )。

A. 18%

B. 12%

C. 28%

D. 42%

【参考答案】A

【解析】安全边际率=1 -盈亏临界点作业率=1-70% =30%，边际贡献率=1 变动成本率=1 - 40% = 60% ;息税前利润率=安全边际率x边际贡献率=30% x 60% 18%,所以选A。

2.债券5年到期，票面利率10%，每半年付息一次，则到期有效年利率为()。

A. 10%

B. 9. 5%

C. 10. 25%

D. 10. 5%

【参考答案】C

【解析】该债券有效年利率=(1 +10%/2)2-1 =10. 25%

3.实施股份分割与发放股票股利产生的影响有哪些不同?( )。

A.所有者权益

B.股本

C.股价

D.资本公积

【参考答案】B

【解析】实施股份分割与发放股票股利对所有者权益的规模不产生影响。股份分割不影响所有者权益的结构而发放股票股利影响所有者权益的结构，股票分割股本不变，而发放股票股利，股本增加。实施股份分割与发放股票股利都使股价降低。实施股份分割与发放股票股利都对资本公积没有影响。

4. 财务决策时不考虑沉没成本，体现财务管理( )。

A.比较优势原则

B.创意原则

C.期权原则

D.净增效益原则

【参考答案】D

【解析】创意原则指的是创意能带来额外报酬，比较优势原则是指专长能创造价 值，期权原则是指计算时要考虑期权的价值，净增效益原则建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。净增效益原则的应用领域之一是沉没成本的概念。

5. 根据公开的财务数据计算经济增加值时不须纳入调整的有( )。

A.研发支出

B.品牌推广

C.当期商誉减值

D.表外长期经营租赁资产

【参考答案】D

【解析】披露的经济增加值是利用公开会计数据进行调整计算出来的。典型的调整包括：(1)研究与开发支出;(2)战略性投资;(3)收购形成的商誉;(4)为建立品 牌、进入新市场或扩大市场份额发生的费用;(5)折旧费用;(6)重组费用。以上各 项不包括选项D。

6. 根据有税的MM原理，负债比例提高时( )。

A. 债务成本上升

B.股权成本上升

C. 加权平均成本上升

D.加权平均资本成本不变

【参考答案】B

【解析】MM理论假设借债无风险，即公司和个人投资者的所有债务利率均为无风险利率，与债务数量无关，因此负债比例提高时，债务成本不变，选项A错。负债比率提高，财务风险加大，则股权资本成本应该提高，选项B对。由于利息抵税的作用， 随着负债的增加，加权平均成本下降，选项C错，选项D错。

7. 年现金流量比率，使用流动负债的( )。

A.年末余额

B.年初余额

C.年初和年末的平均值

D.各月期末余额的平均值

【参考答案】A

【解析】现金流量债务比，是指经营活动现金流量净额与债务总额的比率，因为实际需要偿还的是期末金额而非平均金额，因此应当使用年末余额。

8.某只股票的现价为20元，以该股票为标的的欧式看涨看跌期权交割价格均为 24. 96元，都在6个月后到期，年无风险利率为8%，如果看涨期权价格为10元，则看跌期权价格为( )元。

A. 6. 89

B. 6

C.13.11

D. 14

【参考答案】D

【解析】根据看涨看跌期权平价，看跌期权的价格P= -20 + 10 + 24.96/ (1 + 8%/2)= 14元。

9. 企业采用保守型流动资产投资政策时( )。

A.短缺成本高

B持有成本高

C.管理成本低

D.机会成本低

【参考答案】B

【解析】因为企业采用保守型流动资产投资政策，持有的流动资产多，所以应该持有成本高，短缺成本低。所以选项B对。

10. 甲企业的负债为800万元，平均权益1200万元，税后经营净利润340万元, 税后利息50万元，税后利息率为8%,股东要求的报酬率10%,则剩余权益收益为 ( )万元。

A. 156

B. 142

C. 170

D. 220

【参考答案】C

【解析】剩余权益收益=(340-50) -1200x10% =170万元，选C。

11.以下属于酌量性变动成本的为( )。

A. 直接材料

C. 产品销售税金及附加

B. 直接人工成本

D. 按销售收入一定比例的代购费

【参考答案】D

【解析】变动成本有两种情况，一是由技术或实物关系决定的，叫作技术变动成 本，一种是由经理人员决定的，例如，按销售额的一定的百分比开支的销售佣金、新产品研制费、技术转让费，以及按人的意愿投人的辅料，这种可以通过管理决策行动改变的变动成本，叫作酌量性变动成本，因此选D。

12.期权有效期内预计发放红利增加时( )。

A.美式看涨期权价格降低

B.美式看跌期权价格降低

C.欧式看涨期权价格上升

D.欧式看涨期权价格不变

【參考答案】A

【解析】除息日后，红利的发放引起股票价格降低，看涨期权价格降低，看跌期权价格上升。因此，看跌期权价值与预期红利大小呈正向变动，看涨期权与预期红利呈反向变动，选A。

[NT:PAGE=单选题13-25$]

13. 以下对于[证券](http://www.wangxiao.cn/zq/" \o "证券" \t "D:/网络编辑超级工具箱/lib/_blank)组合的机会曲线，表述正确的为( )。

A. 曲线上报酬率最低的组合是最小方差组合

B. 曲线上的点均为有效组合

C. 两种证券报酬率相关系数越大曲线弯曲程度越小

D. 两种证券报酬率越接近曲线弯曲程度越小

【参考答案】C

【解析】曲线上最左端的组合是最小方差组合，由于分散投资的效果，最小方差的组合不一定报酬率最低，报酬率最低的组合也不一定方差最小，选项A错。有效集位于机会集的顶部，从最小方差组合点起到最高预期报酬率点止，曲线上的点并不是全部有效，选项B错。证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，风险分散化 效应就越强;证券报酬率之间的相关系数越大，风险分散化效应就越弱;完全正相关的投资组合，不具有分散化效应，其机会集是一条直线，选项C对，选项D错。

14. 资本市场有效，在股利稳定增长，股票资本利得收益等于流动股票的( )。

A. 股利收益率

B.持续增长率

C. 期望收益率

D.风险收益率

【参考答案】B

【解析】根据固定增长股利模型，股东预期报酬率=第一期的股利/第0期的股价+股利增长率。从这个公式看出，股票的总收益率可以分为两个部分，第一个部分叫作股利收益率，是根据预期现金股利除以当前股价计算出来的。第二部分是增长率g,叫作股利增长率。由于股利的增长速度也就是股价的增长速度，因此，g可以解释为股价增长率或资本利得收益率。g的数值可以根据公司的可持续增长率估计。

15.甲公司按2/10、n/40的信用条件购入货物，则公司放弃现金折扣的年成本是( )。

A. 18. 37%

B. 18%

C. 24%

D. 24. 49%

【参考答案】D

【解析】放弃现金折扣的资金成本=[折扣百分比/ (1 -折扣百分比)]x [360/ (信用期-折扣期)]。

16. 使用三因素分析法进行固定制造费用差异分析时，效率差异反映的是( )。

A. 实际工时脱离生产能量形成差异

B. 实际消耗与预算金额差异

C. 实际产量标准エ时脱离生产能量形成差异

D. 实际エ时脱离标准エ时形成的差异

【参考答案】D

【解析】实际工时未达到生产能量形成闲置能量差异，实际消耗与预算金额之间的差额形成耗费差异，预算金额与标准成本的差额(或者说实际业务量的标准工时与生产能量的差额用标准分配率计算的金额)，叫作能量差异，实际工时脱离标准工时形成效率差异，因此选项D正确。

17.甲公司以年利率10%向银行借款1000万元，期限为1年，银行要求企业按贷款数额的10%保持补偿余额，则该项借款的有效年利率为( )。

A. 10%

B. 9. 09%

C. 11%

D. 11. 11%

【参考答案】D

【解析】有效年利率=10%/ (1-10%) =11.11%。

18. 总杠杆系数反映的是( )的敏感程度。

A.息税前利润对营业收入

B.每股收益对营业收入

C. 每股收益对息税前利润

D.每股收益对税后净利润

【参考答案】B

【解析】总杠杆系数是每股收益变动率与营业收入变动率之比，反映的是每股收益变动对营业收入的敏感程度。

19. 市场中普遍的投资者风险厌恶情绪降低，则证券市场线( )。

A. 斜率变大

B.斜率变小

C.斜率不变，向上平移

D.斜率不变，向下平移

【参考答案】B

【解析】证券市场线的纵轴为要求的收益率，横轴为以β表示的风险，纵轴的截距表示无风险利率，斜率表示经济系统中风险厌恶感的程度。投资者对风险的厌恶感越强，证券市场线的斜率越大，对风险资产所要求的风险补偿越大，因此选B。

20. 下列不属于在货币市场交易的是( )。

A. 3个月期的国债

B. 一年期的可转让存单

C.银行承兑汇票

D.股票

【参考答案】D

【解析】金融市场根据融资期限的长短分为货币市场和资本市场，融资期限在一年以下的属于货币市场金融工具，融资期限在一年以上的属于资本市场金融工具。ABC项的期限均在一年以下属于货币市场金融工具，D项股票无期限属于资本市场金融工具。

21. 某公司计划发型债券，可以作为参考利率的是( )。

A. 处于同一行业的公司

B.规模相近的公司

C. 相似融资结构的公司

D.同等信用级别的公司

【参考答案】D

【解析】处于同一行业的公司，有新兴企业也有行业巨头，公司之间的差別很大， 投资者对于不同的公司要求的必要报酬率差别也很大，选项A错。规模相近的公司虽然总资产的规模相近，但是资产结构，融资结构可能有很大的差别，有不同的经营风险和财务风险，因此其必要报酬率之间的差别也可能很大，选项B错。相似融资结构的公司具有相近的财务风险，但是经营风险的水平可能有较大的差异，因此其必要报酬率之间的差别也可能很大，选项C错。处于同等信用级别的公司具有相似的违约风险，代表了其整体风险水平，具有相近的必要报酬率，选项D对。

22. 以股票为标的物的看张期权和认股权证相比，下列表述中不正确的是( )。

A. 看涨期权执行时，其股票来自二级市场，而当认股权执行时，股票是新发股票

B. 认股权证的执行会稀释每股收益和股价，看涨期权不存在稀释问题

C. 看涨期权时间短，可以适用B-S模型，而认股权证的期限长不适用B-S模型

D. 认股权证和看涨期权都是一种筹资工具

【参考答案】D

【解析】认股权证是公司向股东发放的ー种凭证，授权其持有者在一个特定期间以特定价格购买特定数量的公司股票，是一种筹资工具。而看涨期权是一种金融工具，不具有融资的性质。

23.相对价值法是利用类似企业的市场定价来估计目标企业价值的ー种方法，以下关于三种相对价值法的说法，错误的是( )。

A. 市盈率模型适合连续盈利的企业

B. 市净率模型主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正值的企业

C. 收入乘数模型不适合销售成本率低的企业

D. 收入乘数模型不能反映成本的变化

【参考答案】C

【解析】市盈率模型要求企业必须盈利，适合连续盈利，并且β值接近于1的企 业，选项A对。市净率模型主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正值的企业，选项B对。收入乘数模型主要适用于销售成本率低的企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业，选项C错。收入乘数模型的主要局限性是不能反映成本的变化，而成本是影响企业现金流量和价值的重要因素之一，选项D对。

24.对企业而言，普通股融资的优点不包括( )。

A. 增强公司筹资能力

B.降低公司财务风险

C. 降低公司资本成本

D.没有使用约束

【参考答案】C

【解析】股票筹资的资本成本一般比较高。

25. A公司今年的每股收益是1元，分配股利0.3元/股，该公司净利润和鼓励的增长率都是5%，β值为1.1,政府债券利率为3.5%，股票市场的风险附加率为5%。则该公司的内在市盈率是( )。

A. 9. 76%

B. 7. 5%

C. 6. 67%

D. 8. 46%

【参考答案】B

【解析】

股利支付率=0. 3/1 =30%

增长率=5%

股权资本成本=3. 5% +1. 1 x5% =9%

内在市盈率=股利支付率/ (股权成本-增长率)=30%/ (9%-5%) =7.5%。

[NT:PAGE=多选题$]

二、多项选择题(本题型共10小题，每小题2分，本题型共20分。每小题均有多个正确答案，请从每小题的备选答案中选出你认为正确的答案，在答题卡相应位置上用2B铅笔填涂相应的答案代码。每小题所有答案选择正确的得分;不答、错答、漏答均不得分。答案写在试题卷上无效)

1. 以下关于标准差和贝塔系数的异同说法正确的是( )。

A. 贝塔值反映的是系统风险

B. 标准差反映非系统风险

C. 证券组合的β系数可以用加权平均计算得出

D. 证券组合的标准差可以用加权平均计算得出

【参考答案】AC

【解析】贝塔值反映的是系统风险，标准差反映的是整体风险，选项A对，选项B 错。资产组合不能抵消系统风险，因此证券组合的β系数是所有单项资产β系数的加权平均数，而资产组合可以抵消非系统风险，因此证券组合的标准差不是所有单项资产标准差的加权平均数，选项C对，选项D错。

2. 以下属于定期预测的优点的是( )。

A. 保证预算期间与会计期间在时期上的配比

B. 便于根据会计报告的数据与预算的比较，考核和评价预算的执行结果

C. 保持预算的连续性

D. 使预算随时间的推进不断加以调整和修订，能使预算与实际情况更相适应

【参考答案】AB

【解析】定期预算法是以固定不变的会计期间(如年度、季度、月度)，作为预算 期间编制预算的方法。定期预算法的优点主要有保证预算期间与会计期间在时期上的配比，便于根据会计报告的数据与预算的比较，考核和评价预算的执行结果。滚动预算法是在上期预算完成情况基础上，调整和编制下棋预算，并将预算期间逐期连续向后滚动推移，使预算期间保持一定的时间跨度。滚动预算法的优点主要有保持预算的连续性，使预算随时间的推进不断加以调整和修订，能使预算与实际情况更相适应。 因此C、D选项属于滚动预算法的优点。

3. 以下关于营运资本筹资政策的表述中，正确的有( )。

A. 采用激进型筹资政策时，企业的风险和收益均较高

B. 如果企业在季节性低谷，除了自发性负债没有其他流动负债，则其所采用的政策是适中型筹资政策

C. 采用适中型筹资政策最符合股东财富最大化的目标

A. 采用保守型筹资政策时，企业的变现能力比率最高

【参考答案】AD

【解析】激进型筹资政策是ー种收益性和风险性均较高的营运资本筹资政策，选项 A对。企业在季节性低谷时，适中型筹资政策和保守型筹资政策均没有临时性负债, 只有自发性负债，选项B错。适中的营运资本持有政策，对于投资者财富最大化是最佳的政策，选项C错。采用保守型筹资政策临时性负债只融通部分波动性流动资产的资金需要，该筹资政策的临时性流动负债最少，所以其变现比率最高。

4.当企业采用随机模式对现金持有量进行控制时，下列有关表述不正确的有( )。

A. 只有现金量超出控制上限，采用现金购入有价证券，使现金持有量下降

B. 计算出来的现金量比较保守，往往比运用存货模式的计算结果大

C. 当有价证券利息率下降时，企业应降低现金存量的上限

D. 现金余额波动越大的企业，越需关注有价证券投资的流动性

【参考答案】AC

【解析】当现金持有量达到控制上限，采用现金购人有价证券，使现金持有量下 降，选项A错。随机模式计算出来的现金量比较保守，往往比运用存货模式的计算结果大，选项B对。现金存量和有价证券利息率之间的变动关系是反向的，选项C错。现金存量和现金余额波动之间的变动关系是正向的，选项D对。

5.下列成本差异中，通常不属于生产部门责任的有( )。

A.直接材料价格差异

B.直接人工工资率差异

C. 直接人工效率差异

D.变动制造费用效率差异

【参考答案】AB

【解析】材料价格差异通常属于材料采购部门的责任，直接人工工资率差异应属于人事劳动部门管理，差异的具体原因会涉及生产部门或其他部门。

6.以下各项预算中，属于以生产预算为基础编制的是( )。

A. 直接人工预算

B.直接材料预算

C. 销售费用预算

D.变动制造费用预算

【参考答案】ABD

【解析】销售费用预算以销售预算为基础编制。

7.评价投资方案的动态回收期指标的主要缺点有( )。

A. 没有考虑资金的时间价值

B. 没有考虑回收期后的现金流量

C. 可以快速衡量项目的流动性和风险，但不能计量方案的盈利性

D. 计算结果受到会计政策的影响

【参考答案】BC

【解析】动态回收期是折现回收期，已经考虑了货币的时间价值，选项A错。计算回收投资所需要的年限，回收年限越短，越有利，但是没有考虑回收期以后的现金流量，选项B对。可以快速衡量项目的流动性和风险，但不能计量方案的盈利性，选项 C对。计算结果受到会计政策的影响是会计报酬率指标的缺点，选项D错。

8. 下列有关安全边际表述正确的有( )。

A. 安全边际是正常销售额超过盈亏临界点销售额的差额

B. 安全边际表明销售额下降多少企业仍不至亏损

C. 安全边际部分的销售额也就是企业的利润

D. 安全边际率大于1则表明企业经营安全

【参考答案】AB

【解析】安全边际是正常销售额超过盈亏临界点销售额的差额，表明销售额下降多少企业仍不至亏损，选项A、B正确。安全边际部分的销售额减去其自身变动成本后才是企业的利润，选项C错误。安全边际率不可能大于1，选项D错误。

9. 逐步结转分步法与平行结转分步法相比，优点有( )。

A. 能够提供各生产步骤的半成品成本资料

B. 能够加速成本计算工作

C. 能够简化成本计算工作

D. 能够为在产品的实物管理和资金管理提供数据

【参考答案】AD

【解析】逐步结转分步法是按照产品加工的顺序，逐步计算并结转半成品成本，直到最后加工步骤才能计算产成品成本的额一种方法。优点主要有：能提供各个生产步骤的半成品成本资料，为各生产步骤的在产品实物管理及资金管理提供资料;能够全面反映各生产步骤的生产耗费水平，更好地满足各生产步骤成本管理的要求。平行结转分步法是指在计算各步骤成本时，不计算个步骤所产半成品成本，也不计算各步骤所耗上一步骤的半成品成本，而只计算本步骤发生的各项其他费用，以及这些费用中应计入产成品成本的份额，将相同产品的个步骤成本明细账中的这些份额平行结转、 汇总，即可计算出该种产品的产成品成本。优点主要有：各步骤可以同时计算产品成本，平行汇总计入产成品成本，不必逐步结转，能够直接提供按原始成本项目反映的 产成品成本资料，不必进行成本还原，因此能够简化和加速成本计算工作。选项B、C 是平行结转分步法的优点。

10.某企业的生产经营淡季流动资产为500万元，长期资产为500万元，在生，产经营旺季流动资产为700万元，长期资产为500万元。企业的长期负债、自发性负债和股东权益可提供的资金为900万元。下列表述正确的为( )。

A.在经营旺季的易变现率为57. 14%

B.该企业采取的是激进型融资政策

C. 该企业才去的是保守型融资政策

D.在经营旺季的易变现率是80%

【参考答案】AB

【解析】该企业的永久性资产为1000万元，长期负债、自发性负债和股东权益可提供的资金为900万元，说明有100万元的永久性资产的资金需要靠临时流动负债解决，属于激进型融资政策。经营旺季的易变现率=(900-500) /700=57. 14%。

[NT:PAGE=计算题$]

三、计算题(本题型共5题。每小题8分，本题型共40分。答案中的金额有小数 点的保留两位小数，小数点两位后四舍五入)

1. 甲公司因为城市改造将办公楼搬迁至郊区，地铁将于10个月后开通至办公地 点，公司行政部门提出自行购买一台大巴车的方案，具体如下：

自行购买一台大巴车，需付360000元的车价，假定为月末购入下月初立即投入使用。税法规定的使用年限为5年，净残值率5%。另外，需付给司机工资每月6000元， 油费12000元，停车费2000元。10个月后大巴车的变现价值260000元。

如果租赁，每月租金30000元.

每月资本成本1%，所得税率25%。

(1) 求自行购买方案的平均每月折旧抵税额，10个月后大巴车变现的净流入;

(2) 自购方案的月平均成本，自购方案与租赁方案哪个好并说明理由。

【参考答案及解析】

(1) 每月折旧抵税额=360000x (1 -5%) / (5x12) xO. 25 =1425 元

税后付现成本=(2000 + 12000 + 6000) x0. 75 = 20000 x0. 75 = 15000 元

变现时账面价值=360000 - 360000 x 95% x 10/ (5 x 12)

= 303000 元

变现价值=260000元

变现损失抵税=(303000-260000) = 10750 元

变现净流入=260000 + 10750 = 270750 元

(2) 净现值=-360000 + (- 15000 + 1425) x (P/A, 1%, 10) + 270750 x (P/F, 1% , 10)

=-3600000 - 13575 x 9. 4713 +270750 x 0. 9053

=-243462. 92 元

自购方案的月平均成本=243462. 92/ (P/A, 1%, 10) =25705.33元

租赁方案月税后成本=30000 xO. 75 =22500元

故选择租赁方案。

2. 甲公司一个锂电池项目准备投产，该公司目前资本结构(负债/股东权益)为 30/70,债权人要求的报酬率为9%。

(1) 准备采用发行债券的方式募集资金，市面上有一种10年到期的政府债券，面值1000元，票面利率6%，刚刚过付息日，目前市价为1120元。

(2) 锂电池行业的代表公司为乙和丙。乙公司的β权益为1.5，资本结构(负债/ 股东权益)为40/60;丙公司的β权益1.54，资本结构为(负债/股东权益)50/50; 所得税率为25% ,市场风险溢价7%。

(1) 求无风险市场利率;

(2) 利用相对价值法，计算行业的代表公司的β资产、甲公司的β权益及平均加权成本。

【参考答案及解析】

(1) 60 x (P/A, i, 10)，+1000x (P/F, i, 10) =1120

设i为4%,则等于1162. 25

设i为5%，则等于1077.20

用内插法，结果为4. 50%

(2) 乙公司的β资产= 1.5/ (1+ (1 -25%) 40/60) =1

丙公司的β 资产= 1.54/ (1 + (1 -25%) 50/50) =0.88

行业的代表公司的β资产=(1+0.88) /2=0.94

甲公司的β权益=0.94x (1 + (1 -25%) 30/70) =1.24

甲公司的权益资本成本=4. 50% +1.24x7% =13. 18%

加权平均成本= 13. 18% x70%+9% x (1 -25%) x30% =11.25%

3. B公司是一家生产企业，其财务分析采用改进的管理用财务报表分析体系。该公司2010年改进的管理用财务报表相关数据如下：

|  |  |
| --- | --- |
| 项目 | 2010年 |
| 资产负债表项目(年末数) |  |
| 净负债 | 600 |
| 股东权益 | 2400 |
| 净经营资产 | 3000 |
| 利润表项目(年度数) |  |
| 销售收入 | 3000 |
| 税后经营净利润 | 540 |
| 减：税后利息费用 | 36 |
| 净利润 | 504 |

行业平均水平的相关数据如下:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 净经营资产净利润 | 税后利息率 | 净财务杠杆 | 权益净利率 |
| 19.5% | 5.25% | 40% | 25.2% |

要求：

(1) 假设B公司的资产负债表的年末金额可以代表全年平均水平，根据以上资料，计算有关数据并填入下面表格，不需写出计算过程。

|  |  |
| --- | --- |
| 财务比率 | 2010年 |
| 净经营资产净利润 |  |
| 税后利息率 |  |
| 经营差异率 |  |
| 净财务杠杆 |  |
| 杠杆贡献率 |  |
| 权益净利率 |  |

(2) 利用因素分析法，按照净经营资产净利率、税后利息率、净财务杠杆的顺序，定量分析2010年权益净利率各驱动因素相比行业平均水平对其影响程度(以百分数表示)。

【参考答案及解析】

(1)

|  |  |
| --- | --- |
| 财务比率 | 2010年 |
| 净经营资产净利润 | 18% |
| 税后利息率 | 6% |
| 经营差异率 | 12% |
| 净财务杠杆 | 25% |
| 杠杆贡献率 | 3% |
| 权益净利率 | 21% |

(2)行业平均水平权益净利率= 19. 5%+ (19.5% -5.25%) x40% =25.2%

替换净经营资产净利率= 18% + (18%-5.25%) x40% =23. 1%

替换净利息率= 18%+ (18% -6%)x40% =22.8%

替换净财务杠杆= 18%+ (18% -6%)x25% =21%

净经营资产净利率的影响=23. 1% -25. 2% = -2. 1%

净利息率的影响=22.8%-23.1%=-0.3%

净财务杠杆的影响=21%-22.8%=-1.8%

4.甲公司设有锅炉和供电两个辅助生产车间，锅炉车间的成本按热力蒸汽吨数分配，供电车间的成本按电力度数分配。热力蒸汽的计划分配率为3.5元/吨，电力的计划分配率为0.6元/度。甲公司2011年度有关辅助生产成本资料如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 锅炉 | 供电 |  |
| 待分配付费用 | 60000元 | 100000元 |
| 劳务量 | 12500吨 | 125000度 |
| 锅炉 |  | 75000度 |
| 供电 | 2500吨 |  |
| 生产车间 | 10000吨 | 100000度 |
| 管理部门 | 2500吨 | 25000度 |

(1) 采用直接法、交互法、计划法对辅助费用进行分配。将结果填入以下表格， 不需要写出计算过程。

直接法：

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 锅炉 | 供电 | 总计 |  |
| 待分配费用 |  |  |  |
| 生产车间 |  |  |  |
| 管理部门 |  |  |  |

交互法:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 锅炉 | 供电 | 总计 |  |
| 待分配费用 |  |  |  |
| 生产车间 |  |  |  |
| 管理部门 |  |  |  |

计划法：

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 辅助生产车间名称 | | | 锅炉 | 供电 | 合计 |
| 待分配成本 | | |  |  |  |
| 提供劳务数量 | | |  |  |  |
| 计划单位成本 | | |  |  |  |
| 辅助生产车间 | 锅炉 | 耗用数量 |  |  |  |
| 分配金额 |  |  |  |
| 供电 | 耗用数量 |  |  |  |
| 分配金额 |  |  |  |
| 生产车间 | | 耗用数量 |  |  |  |
| 分配金额 |  |  |  |
| 管理部门 | | 耗用数量 |  |  |  |
| 分配金额 |  |  |  |
| 按计划成本分配合计 | |  |  |  |  |
| 辅助生产实际成本 | |  |  |  |  |
| 辅助生产成本差异 | |  |  |  |  |

(2)比较三种方法的优缺点，并判断该公司采用哪种方法合适(英语作答加5分)。 【参考答案及解析】

(1)直接法：

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 锅炉 | 供电 | 总计 |
| 待分配费用 | 60000 | 100000 | 160000 |
| 生产车间 | 48000 | 80000 | 128000 |
| 管理部门 | 12000 | 20000 | 32000 |

交互法:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 锅炉 | 供电 | 总计 |
| 待分配费用 | 87500 | 72500 | 160000 |
| 生产车间 | 70000 | 58000 | 128000 |
| 管理部门 | 17500 | 14500 | 32000 |

计划法

(2) 直接分配法，由于各辅助生产费用只是对外分配，计算工作简便。当辅助生 产车间相互提供产品或劳务量差异较大时，分配结果往往与实际不符。因此，这种分配方法只适宜在辅助生产内部相互提供产品或劳务不多、不进行费用的交互分配对辅助生产成本和产品制造成本影响不大的情况下采用。

交互分配法，是对各辅助生产车间的成本费用进行两次分配。辅助生产内部相互 提供产品或劳务全都进行了交互分配，从而提高了分配结果的正确性。但各辅助生产费用要计算两个单位成本(费用分配率)，进行两次分配，因而增加了计算工作量。

计划分配法便于考核和分析各受益单位的成本，便于分清各单位的经济责任。但 成本分配不够准确，适用于辅助生产劳务计划单位成本比较准确的企业。

由于辅助生产车间相互提供产品或劳务量差异较大，因此不适合直接分配法。由 于辅助生产成本差异较大，计划单位成本不够准确，因此不适合计划分配法。综上所述，该公司采用交互分配法更为合适。

5. 某企业每年需使用某种零件720件，可以选择外地供货商甲和本地供货商乙提供，两种方案的相关信息如下：

方案一：由外地供货商甲供货。

该零件的单价为3000元，每个零件的运费为100元，单位储存变动成本为200元，每次订货的成本为500元。从发出订单到货物到达需要10天时间。

外地供货可能发生延迟交货，延迟的时间和概率如下：

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 到货延迟天数 | 0 | 1 | 2 |
| 概率 | 0.8 | 0.15 | 0.05 |

缺货成本为每件200元。建立保险储备时，最小增量为每日使用量。

方案二：由本地供货商乙供货。

该零件的单价为3300元，每个零件的运费为20元，单位储存变动成本为200元，每次订货的成本为100元。发出订单当日货物即可到达。但是每天只能提供10件。

(1) 存货法计算经济订货量，含保险储备的相关总成本，方案一总成本;

(2) 计算方案二的经济订货量，方案二总成本;

(3) 比较两种方案，应该采用哪种?

【参考答案及解析】

(1) 每日使用量=720/360 =2

设经济订货量为Q，则订货量相关成本=500 x720/Q+Q/2x 200 当Q =60时，订货量相关成本最小，为12000元

当保险储备=0时，保险储备相关成本=(2x0. 15 +4x0. 05) x200x12 = 1200

当保险储备=2时，保险储备相关成本=(2 x 0.05) x200x 12 + 2 x 200 = 640

当保险储备=4时，保险储备相关成本=4x200 =800

最优保险储备为2

方案一的总成本=720 x (3000 + 100) +12000+640 =2244640 元

(2) 每日使用量=720/360 =2

设经济订货量为Q，则订货量相关成本=100 x720/Q+Q/2x 200

当Q =30时，订货量相关成本最小，为4800元

方案二总成本=720x (3300+20) + 4800 = 2395200 元

(2)方案一的成本小于方案二的成本，应该选择方案一。

[NT:PAGE=综合题$]

四、综合题(本题型共1小题，共15分。答案中的金额用人民币万元表示，有小 数点的保留两位小数，小数点两位后四舍五入)

ABC公司是一家商业企业，主要从事商品批发业务，有关资料如下：

资料1:该公司2011年、2012年(基期)的财务报表数据如下：

资产负债表： (单位：万元)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 项目 | 2011年 | 2012年 |
| 货币资金 | 18000 | 22500 |
| 应收账款 | 120000 | 150000 |
| 存货 | 180000 | 225000 |
| 其他流动资产 | 60000 | 75000 |
| 流动资产合计 | 378000 | 472500 |
| 固定资产净值 | 414000 | 517500 |
| 长期资产合计 | 414000 | 517500 |
| 资产总计 | 792000 | 990000 |
| 短期借款 | 66000 | 82500 |
| 应付账款 | 48000 | 60000 |
| 其他应付款 | 84000 | 105000 |
| 流动负债合计 | 198000 | 247500 |
| 长期借款 | 132000 | 165000 |
| 负债合计 | 330000 | 412500 |
| 股本 | 330000 | 412500 |
| 未分配利润 | 132000 | 165000 |
| 股东权益合计 | 462000 | 577500 |
| 负债及股东权益总计 | 792000 | 990000 |

利润表： (单位：万元)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 项目 | 2011年 | 2012年 |
| 一.营业收入 | 1600000 | 2000000 |
| 减：营业成本 | 800000 | 1000000 |
| 销售和管理费用(不含折旧摊销 | 320000 | 400000 |
| 折旧 | 9600 | 14000 |
| 财务费用 | 15840 | 19800 |
| 二.营业利润 | 454560 | 566200 |
| 加：营业外收入 | 0 | 0 |
| 减：营业外支出 | 0 | 0 |
| 三.利润总额 | 454560 | 566200 |
| 减;所得税(30%) | 136368 | 169860 |
| 四.净利润 | 318192 | 396340 |

资料2:公司预计2013年销售收入增长率会降低6%，并且可以持续，公司经营营 运资本占销售收入的比不变，净投资资本中净负债比重保持不变，税后利息率保持2012年的水平不变，预计税后经营利润、资本支出、折旧摊销的增长率将保持与销售增长率一致。

资料3:假设报表中“货币资金”全部为经营资产，“应收账款”不收取利息, “应收账款”等短期应付项目不支付利息，财务费用全部为利息费用。

资料4:公司股票的β系数为2，证券市场的无风险收益率为7%，证券市场的平 均风险溢价率为5% 。

要求：

(1) 计算2013年净经营资产、净金融负债、税后经营利润;

(2) 预计从2014年开始进入稳定增长期，每年实体现金流量的增长率为6%,要 求利用现金流量折现法确定公司目前(2012年年末)的实体价值和股权价值。

【参考答案及解析】

(2)①2013年净经营资产：

2012 年经营营运资本=472500 - 60000 - 105000 = 307500 (万元)

2013年经营营运资本=2013年销售收入x经营营运资本占收人的比=307500 x(1 +6%) =325950 (万元)

2013年经营营运资本增加=2013年经营营运资本-2012年经营营运资本=325950-307500 = 18450 (万元)

2012年资本支出=长期资产净值变动+折旧摊销=(517500 -414000)+14000=117500 (万元)

2013 年资本支出=117500 x (1 +6%) =124550 (万元)

2013 年折旧摊销=14000 x (1 +6%) =14840 (万元)

2013年净经营资产净投资=资本支出+经营营运资本增加-折旧摊销=124550 + 18450 - 14840 = 128160 (万元)

2013年净经营资产=2012年净经营资产+2013年净经营资产净投资=(307500 + 517500) +128160=953160 (万元)

② 2012 年净负债=82500 + 165000 =247500 (万元)

2012 年净经营资产=990000- (412500 -247500) =825000 (万元)

2013年净金融负债=2013年净经营资产x负债比率=953160 x 247500/825000 = 285948 (万元)

③2012年税后经营利润=净利润+税后利息=396340 + 19800 x (1 - 30% )= 410200 (万元)

2013年税后经营利润=410200 x (1 +6% ) =434812 (万元)

(2) 2013年是提现金流量=税后经营利润-净经营资产净投资=434812 - 128160 = 306652 (万元)。

股权资本成本=7% +2 x5%=17%

加权平均资本成本=5. 6% x30% +17% x70% =13.58%

企业实体价值=306652/ (13. 58% -6%) =4045540.9 (万元)

股权价值=企业实体价值-净债务价值=4045540. 9 - 247500 = 3798040. 9 (万元)