

注册会计师全国统一考试 **历年试题汇编**

财务成本管理

Financial Management and
Cost Management

中国注册会计师协会 / 编

CPA



中国财政经济出版社

注册会计师全国统一考试历年试题汇编

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理/中国注册会计师协会编. —北京:中国财政经济出版社, 2011.3
(注册会计师全国统一考试历年试题汇编)

ISBN 978-7-5095-2792-4

I. ①财… II. ①中… III. ①企业管理:成本管理-注册会计师-资格考试-习题
IV. ①F275.3-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 040485 号

责任编辑:张若丹

责任校对:杨瑞琦

封面设计:郁佳

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100142

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

河北省零五印刷厂印刷

787×1092 毫米 16 开 3.5 印张 76 000 字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月河北第 1 次印刷

印数:1—25 060 定价:6.00 元

ISBN 978-7-5095-2792-4/F·2371

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010-88190744

前 言

我国注册会计师全国统一考试制度创建于1991年，20年来累计有15.8万人取得了全科合格证书，为我国注册会计师行业选拔培养了大批优秀人才。在此过程中，考试制度不断健全，社会认知度不断提高。特别是，自2009年起对注册会计师考试制度进行全面改革以来，实现了我国注册会计师考试制度的国际趋同，深入推进了行业人才培养和选拔及国际化进程，充分体现了行业人才成长规律和胜任能力要求。注册会计师考试已成为国内声誉最高的执业资格考试之一，并得到国际同行的广泛认可。

注册会计师全国统一考试在结构上分为专业和综合两个阶段。为更好地指导考生复习和学习，我们组织专家编写了专业阶段《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《公司战略与风险管理》、《经济法》和《税法》考试辅导教材，以及与之配套的《经济法规汇编》。另外，分科编印了近2年专业阶段考试的试题和参考答案，供考生学习使用。

本套教材以体现改革总体目标为宗旨，以读者基本掌握大学会计等相关专业本科以上专业知识为基础，以全面性与系统性、实用性与时效性并重为原则编写而成。本套教材作为指导考生复习和学习之用，不替代普通高等院校教学用书的功能。本套教材也不作为注册会计师全国统一考试的指定用书。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2011年4月

目 录

2010 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (1)

2009 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (21)

2010 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据

本试卷使用的现值及终值系数表如下：

(1) 复利现值系数表

n	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%
1	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929
2	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972
3	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118
4	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355
5	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674
6	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5066
7	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4523
8	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4039

(2) 普通年金现值系数表

N	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%
1	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929
2	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901
3	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018
4	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373
5	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048
6	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114
7	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.5638
8	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	4.9676

(3) 复利终值系数表

N	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%
1	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1200
2	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2544
3	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.4049
4	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5735
5	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.7623
6	1.3401	1.4185	1.5007	1.5809	1.6771	1.7716	1.9738
7	1.4071	1.5036	1.6058	1.7738	1.8280	1.9487	2.2107
8	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.4760

一、单项选择题（本题型共 14 小题，每小题 1 分，共 14 分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案，在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码。答案写在试题卷上无效。）

1. 下列关于企业履行社会责任的说法中，正确的是（ ）。

- A. 履行社会责任主要是指满足合同利益相关者的基本利益要求
- B. 提供劳动合同规定的职工福利是企业应尽的社会责任
- C. 企业只要依法经营就是履行了社会责任
- D. 履行社会责任有利于企业的长期生存与发展

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第一章第 13、14 页。

2. 下列事项中，有助于提高企业短期偿债能力的是（ ）。

- A. 利用短期借款增加对流动资产的投资
- B. 为扩大营业面积，与租赁公司签订一项新的长期房屋租赁合同
- C. 补充长期资本，使长期资本的增加量超过长期资产的增加量
- D. 提高流动负债中的无息负债比率

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第二章第 45～50 页。

3. 下列关于名义利率与有效年利率的说法中，正确的是（ ）。

- A. 名义利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
- B. 计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率
- C. 名义利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
- D. 名义利率不变时，有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增

答案：B

依据：《财务成本管理》教材第四章第 111、112 页。

4. 下列关于“运用资本资产定价模型估计权益成本”的表述中，错误的是（ ）。

- A. 通货膨胀率较低时, 可选择上市交易的政府长期债券的到期收益率作为无风险利率
- B. 公司三年前发行了较大规模的公司债券, 估计 β 系数时应使用发行债券日之后的交易数据计算
- C. 金融危机导致过去两年证券市场萧条, 估计市场风险溢价时应剔除这两年的数据
- D. 为了更好地预测长期平均风险溢价, 估计市场风险溢价时应使用权益市场的几何平均收益率

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第六章第 156、158、159 页。

5. 下列关于期权投资策略的表述中, 正确的是 ()。
- A. 保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 但不改变净损益的预期值
 - B. 抛补看涨期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 是机构投资者常用的投资策略
 - C. 多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最坏的结果是损失期权的购买成本
 - D. 空头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最低收益是出售期权收取的期权费

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第十章第 249、250、251 页。

6. 某公司采用剩余股利政策分配股利, 董事会正在制订 2009 年度的股利分配方案。在计算股利分配额时, 不需要考虑的因素是 ()。
- A. 公司的目标资本结构
 - B. 2009 年末的货币资金
 - C. 2009 年实现的净利润
 - D. 2010 年需要的投资资本

答案: B

依据:《财务成本管理》教材第十二章第 323、324 页。

7. 下列关于普通股筹资定价的说法中, 正确的是 ()。
- A. 首次公开发行股票时, 发行价格应由发行人与承销的证券公司协商确定
 - B. 上市公司向原有股东配股时, 发行价格可由发行人自行确定
 - C. 上市公司公开增发新股时, 发行价格不能低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价的 90%
 - D. 上市公司非公开增发新股时, 发行价格不能低于定价基准日前 20 个交易日公司股票的均价

答案: A

依据:《财务成本管理》教材第十三章第 338、341、343 页。

8. 使用成本分析模式确定最佳现金持有量时, 持有现金的总成本不包括现金的 ()。
- A. 管理成本
 - B. 机会成本

C. 交易成本

D. 短缺成本

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第十五章第 392 页。

9. 某公司生产所需的零件全部通过外购取得, 公司根据扩展的经济订货量模型确定进货批量。下列情形中, 能够导致零件经济订货量增加的是 ()。
- A. 供货单位需要的订货提前期延长
- B. 每次订货的变动成本增加
- C. 供货单位每天的送货量增加
- D. 供货单位延迟交货的概率增加

答案: B

依据:《财务成本管理》教材第十五章第 407 ~ 411 页。

10. 某公司拟使用短期借款进行筹资。下列借款条件中, 不会导致实际利率 (利息与可用贷款额的比率) 高于名义利率 (借款合同规定的利率) 的是 ()。
- A. 按贷款一定比例在银行保持补偿性余额
- B. 按贴现法支付银行利息
- C. 按收款法支付银行利息
- D. 按加息法支付银行利息

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第十六章第 423 页。

11. 下列关于成本计算分步法的表述中, 正确的是 ()。
- A. 逐步结转分步法不利于各步骤在产品的实物管理和成本管理
- B. 当企业经常对外销售半成品时, 应采用平行结转分步法
- C. 采用逐步分项结转分步法时, 无须进行成本还原
- D. 采用平行结转分步法时, 无须将产品生产费用在完工产品和在产品之间进行分配

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第十七章第 458、461 页。

12. 某项作业为增值作业, 每月的增值作业标准数量为 800 小时, 标准单位固定成本为 40 元/小时, 标准单位变动成本为 26 元/小时。2010 年 6 月, 该项作业的实际作业产出为 720 小时, 实际单位固定成本为 45 元/小时, 实际单位变动成本为 28 元/小时。根据作业成本管理方法, 该项作业的非增值成本是 () 元。
- A. 3 200
- B. 3 600
- C. 4 640
- D. 5 040

答案: A

依据:《财务成本管理》教材第十八章第 502 页。

说明: 增值作业的非增值成本 = (增值作业标准产出数量 - 实际作业产出数量) × 标准单位固定成本 = (800 - 720) × 40 = 3 200 (元)

13. 下列有关制定正常标准成本的表述中, 正确的是 ()。

- A. 直接材料的价格标准不包括购进材料发生的检验成本
- B. 直接人工标准工时包括直接加工操作必不可少的时间, 不包括各种原因引起的停工工时
- C. 直接人工的价格标准是指标准工资率, 它可以是预定的工资率, 也可以是正常的工资率
- D. 固定制造费用和变动制造费用的用量标准可以相同, 也可以不同。例如, 以直接人工工时作为变动制造费用的用量标准, 同时以机器工时作为固定制造费用的用量标准

答案: C

依据:《财务成本管理》教材第十九章第 512 ~515 页。

14. 某生产车间是一个标准成本中心。为了对该车间进行业绩评价, 需要计算的责任成本范围是 ()。
- A. 该车间的直接材料、直接人工和全部制造费用
 - B. 该车间的直接材料、直接人工和变动制造费用
 - C. 该车间的直接材料、直接人工和可控制造费用
 - D. 该车间的全部可控成本

答案: D

依据:《财务成本管理》教材第二十二章第 593、594 页。

二、多项选择题 (本题型共 8 小题, 每小题 2 分, 共 16 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. 下列关于投资项目评估方法的表述中, 正确的有 ()。
- A. 现值指数法克服了净现值法不能直接比较投资额不同的项目的局限性, 它在数值上等于投资项目的净现值除以初始投资额
 - B. 动态回收期法克服了静态回收期法不考虑时间价值的缺点, 但是仍然不能衡量项目的盈利性
 - C. 内含报酬率是项目本身的投资报酬率, 不随投资项目预期现金流的变化而变化
 - D. 内含报酬率法不能直接评价两个投资规模不同的互斥项目的优劣

答案: B、D

依据:《财务成本管理》教材第八章第 210 ~212、224 页。

2. 下列关于资本结构理论的表述中, 正确的有 ()。
- A. 根据 MM 理论, 当存在企业所得税时, 企业负债比例越高, 企业价值越大
 - B. 根据权衡理论, 平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本是确定最优资本结构的基础
 - C. 根据代理理论, 当负债程度较高的企业陷入财务困境时, 股东通常会选择投资净现值为正的项目

D. 根据优序融资理论, 当存在外部融资需求时, 企业倾向于债务融资而不是股权融资

答案: A、B、D

依据:《财务成本管理》教材第十一章第 293、298、300、301 页。

3. 某公司是一家生物制药企业, 目前正处于高速成长阶段。公司计划发行 10 年期限的附认股权债券进行筹资。下列说法中, 正确的有 ()。

- A. 认股权证是一种看涨期权, 可以使用布莱克—斯科尔斯模型对认股权证进行定价
- B. 使用附认股权债券筹资的主要目的是当认股权证执行时, 可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
- C. 使用附认股权债券筹资的缺点是当认股权证执行时, 会稀释股价和每股收益
- D. 为了使附认股权债券顺利发行, 其内含报酬率应当介于债务市场利率和普通股成本之间

答案: C、D

依据:《财务成本管理》教材第十四章第 372、375、376 页。

4. 在进行标准成本差异分析时, 通常把变动成本差异分为价格脱离标准造成的价格差异和用量脱离标准造成的数量差异两种类型。下列标准成本差异中, 通常应由生产部门负责的有 ()。

- A. 直接材料的价格差异
- B. 直接人工的数量差异
- C. 变动制造费用的价格差异
- D. 变动制造费用的数量差异

答案: B、C、D

依据:《财务成本管理》教材第十九章第 512、517~519 页。

5. 下列关于固定制造费用差异的表述中, 正确的有 ()。

- A. 在考核固定制造费用的耗费水平时以预算数作为标准, 不管业务量增加或减少, 只要实际数额超过预算即视为耗费过多
- B. 固定制造费用闲置能量差异是生产能量与实际产量的标准工时之差与固定制造费用标准分配率的乘积
- C. 固定制造费用能量差异的高低取决于两个因素: 生产能量是否被充分利用、已利用生产能量的工作效率
- D. 固定制造费用的闲置能量差异计入存货成本明显不合理, 应直接结转本期损益

答案: A、C、D

依据:《财务成本管理》教材第十九章第 519~521 页。

6. 下列关于变动成本法和完全成本法的说法中, 正确的有 ()。

- A. 按照变动成本法计算的单位成本总是低于按照完全成本法计算的单位成本
- B. 按照变动成本法计算的利润总是低于按照完全成本法计算的利润
- C. 按照变动成本法计算的利润不受当期产量的影响
- D. 按照变动成本法提供的成本资料能够满足企业长期决策的需要

答案: A、C

依据：《财务成本管理》教材第二十章第 563 ~ 564、568 页。

7. 下列关于内部转移价格的表述中，正确的有（ ）。
- A. 在中间产品存在完全竞争市场时，市场价格是理想的转移价格
 - B. 如果中间产品没有外部市场，可以采用内部协商转移价格
 - C. 采用变动成本加固定费作为内部转移价格时，供应部门和购买部门承担的市场风险不同
 - D. 采用全部成本加上一定利润作为内部转移价格，可能会使部门经理作出不利于企业整体的决策

答案：C、D

依据：《财务成本管理》教材第二十二章第 598、599 页。

8. 剩余收益是评价投资中心业绩的指标之一。下列关于剩余收益指标的说法中，正确的有（ ）。
- A. 剩余收益可以根据现有财务报表资料直接计算
 - B. 剩余收益可以引导部门经理采取与企业总体利益一致的决策
 - C. 计算剩余收益时，对不同部门可以使用不同的资本成本
 - D. 剩余收益指标可以直接用于不同部门之间的业绩比较

答案：B、C

依据：《财务成本管理》教材第二十二章第 600、601 页。

三、计算分析题（本题型共 6 小题。其中第 1 小题可以选用中文或英文解答，如使用中文解答，最高得分为 6 分；如使用英文解答，须全部使用英文，最高得分为 11 分。第 2 小题至第 6 小题须使用中文解答。第 2 小题至第 4 小题每小题 5 分，第 5 小题和第 6 小题每小题 6 分。本题型最高得分为 38 分。要求列出计算步骤。除非有特殊要求，每步骤运算得数精确到小数点后两位，百分数、概率和现值系数精确到万分之一。在答题卷上解答，答案写在试题卷上无效。）

1. A 公司是一家制造医疗设备的上市公司，每股净资产是 4.6 元，预期股东权益净利率是 16%，当前股票价格是 48 元。为了对 A 公司当前股价是否偏离价值进行判断，投资者收集了以下 4 个可比公司的有关数据。

可比公司名称	市净率	预期股东权益净利率
甲	8	15%
乙	6	13%
丙	5	11%
丁	9	17%

要求：

(1) 使用市净率（市价/净资产比率）模型估计目标企业股票价值时，如何选择可比企业？

(2) 使用修正市净率的股价平均法计算 A 公司的每股价值。

(3) 分析市净率估价模型的优点和局限性。

答案：

(1) 驱动市净率的因素有权益净利率、股利支付率、增长率和风险。选择可比企业时，需要先估计目标企业的这四个比率，然后在同行业的上市公司中选择具有类似比率的企业作为可比企业。这四个因素中，最重要的驱动因素是权益净利率，应当给予格外重视。

(2) 根据甲公司修正市净率计算 A 公司的每股价值 $= 8 \div 15\% \times 16\% \times 4.6$
 $= 39.25$ (元)

根据乙公司修正市净率计算 A 公司的每股价值 $= 6 \div 13\% \times 16\% \times 4.6$
 $= 33.97$ (元)

根据丙公司修正市净率计算 A 公司的每股价值 $= 5 \div 11\% \times 16\% \times 4.6$
 $= 33.45$ (元)

根据丁公司修正市净率计算 A 公司的每股价值 $= 9 \div 17\% \times 16\% \times 4.6$
 $= 38.96$ (元)

A 公司每股价值的平均数 $= (39.25 + 33.97 + 33.45 + 38.96) \div 4$
 $= 36.41$ (元)

(3) 市净率估价模型的优点：①净利为负值的企业不能用市盈率进行估价，而市净率极少为负值，可用于大多数企业。②净资产账面价值的数据容易取得，并且容易理解。③净资产账面价值比净利润稳定，也不像净利润那样经常被人操纵。④如果会计标准合理并且各企业会计政策一致，市净率的变化可以反映企业价值的变化。

市净率估价模型的局限性：①账面价值受会计政策选择的影响，如果各企业执行不同的会计标准或会计政策，市净率会失去可比性。②固定资产很少的服务性企业和高科技企业，净资产与企业价值的关系不大，市净率比较没有实际意义。③少数企业的净资产是负值，市净率没有意义，无法用于比较。

依据：《财务成本管理》教材第七章第 196 ~ 201 页。

2. B 公司是一家制造企业，2009 年度财务报表有关数据如下：

单位：万元

项 目	2009 年
营业收入	10 000
营业成本	6 000
销售及管理费用	3 240
息前税前利润	760
利息支出	135
利润总额	625
所得税费用	125

续表

项 目	2009 年
净利润	500
本期分配股利	350
本期利润留存	150
期末股东权益	2 025
期末流动负债	700
期末长期负债	1 350
期末负债合计	2 050
期末流动资产	1 200
期末长期资产	2 875
期末资产总计	4 075

B 公司没有优先股，目前发行在外的普通股为 1 000 万股。假设 B 公司的资产全部为经营资产，流动负债全部是经营负债，长期负债全部是金融负债。公司目前已达到稳定增长状态，未来年度将维持 2009 年的经营效率和财务政策不变（包括不增发新股和回购股票），可以按照目前的利率水平在需要的时候取得借款，不变的销售净利率可以涵盖不断增加的负债利息。2009 年的期末长期负债代表全年平均负债，2009 年的利息支出全部是长期负债支付的利息。公司适用的所得税税率为 25%。

要求：

- (1) 计算 B 公司 2010 年的预期销售增长率。
- (2) 计算 B 公司未来的预期股利增长率。
- (3) 假设 B 公司 2010 年年初的股价是 9.45 元，计算 B 公司的股权资本成本和加权平均资本成本。

答案：

- (1) 经营效率和财务政策不变（包括不增发股票和股票回购），

预期销售增长率 = 可持续增长率 = 股东权益增长率

$$= 150 \div (2\,025 - 150) \times 100\% = 8\%$$

或者：预期销售增长率 = 可持续增长率 = 留存收益比率 × 期初权益预期净利率

$$= \frac{150}{500} \times \frac{500}{2\,025 - 150} = 8\%$$

- (2) 未来经营效率和财务政策保持不变（包括不增发股票和股票回购），

预期股利增长率 = 可持续增长率 = 8%

- (3) 目前股利 = $350 \div 1\,000 = 0.35$ （元/股）

股权资本成本 = 下期股利 / 当前股价 + 股利增长率

$$= 0.35 \times (1 + 8\%) \div 9.45 + 8\% = 12\%$$

$$\text{债务资本成本} = 135 \div 1\,350 \times 100\% = 10\%$$

$$\text{负债/净经营资产} = \frac{1\,350}{4\,075 - 700} \times 100\% = 40\%$$

$$\begin{aligned}\text{加权平均资本成本} &= 10\% \times (1 - 25\%) \times 40\% + 12\% \times (1 - 40\%) \\ &= 10.2\%\end{aligned}$$

依据：《财务成本管理》教材第三章第 95 页、第六章第 155 ~ 170 页。

3. C 企业在生产经营淡季，需占用 1 250 万元的流动资产和 1 875 万元的固定资产；在生产经营高峰期，会额外增加 650 万元的季节性存货需求。企业目前有两种营运资本筹资方案。

方案 1：权益资本、长期债务和自发性负债始终保持在 3 400 万元，其余靠短期借款提供资金来源。

方案 2：权益资本、长期债务和自发性负债始终保持在 3 000 万元，其余靠短期借款提供资金来源。

要求：

(1) 如采用方案 1，计算 C 企业在营业高峰期和营业低谷时的易变现率，分析其采取的是哪种营运资本筹资政策。

(2) 如采用方案 2，计算 C 企业在营业高峰期和营业低谷时的易变现率，分析其采取的是哪种营运资本筹资政策。

(3) 比较分析方案 1 与方案 2 的优缺点。

答案：

$$\begin{aligned}\text{(1) 营业高峰期的易变现率} &= \frac{\text{长期资金来源} - \text{长期资产}}{\text{流动资产}} \\ &= \frac{3\,400 - 1\,875}{1\,250 + 650} \times 100\% = 80.26\%\end{aligned}$$

$$\text{营业低谷时的易变现率} = \frac{3\,400 - 1\,875}{1\,250} \times 100\% = 122\%$$

方案 1 采用的是保守型营运资本筹资政策。

$$\text{(2) 营业高峰期的易变现率} = \frac{3\,000 - 1\,875}{1\,250 + 650} \times 100\% = 59.21\%$$

$$\text{营业低谷时的易变现率} = \frac{3\,000 - 1\,875}{1\,250} \times 100\% = 90\%$$

方案 2 采用的是激进型营运资本筹资政策。

(3) 方案 1 的风险低、收益低（或资本成本高）；方案 2 的风险高、收益高（或资本成本低）。

依据：《财务成本管理》教材第十六章第 415 ~ 418 页。

4. D 物业公司在服务住宅区内开设了一家家政服务中心，为住宅区内住户提供钟点家政服务。家政服务中心将物业公司现有办公用房作为办公场所，每月固定分摊物业公司折旧费、水电费、电话费等共计 4 000 元。此外，家政服务中心每月发生其他固定费用 900 元。

家政服务中心现有 2 名管理人员, 负责接听顾客电话、安排调度家政工人以及其他管理工作, 每人每月固定工资 2 000 元; 招聘家政工人 50 名, 家政工人工资采取底薪加计时工资制, 每人除每月固定工资 350 元外, 每提供 1 小时家政服务还可获得 6 元钱。

家政服务中心按提供家政服务小时数向顾客收取费用, 目前每小时收费 10 元, 每天平均有 250 小时的家政服务需求, 每月按 30 天计算。

根据目前家政工人的数量, 家政服务中心每天可提供 360 小时的家政服务。为了充分利用现有服务能力, 家政服务中心拟采取降价 10% 的促销措施。预计降价后每天的家政服务需求小时数将大幅提高。

要求:

- (1) 计算采取降价措施前家政服务中心每月的边际贡献和税前利润。
- (2) 计算采取降价措施前家政服务中心每月的盈亏临界点销售量和安全边际率。
- (3) 降价后每月家政服务需求至少应达到多少小时, 降价措施才是可行的? 此时的安全边际是多少?

答案:

- (1) 采取降价措施前:

$$\text{单位边际贡献} = \text{单价} - \text{单位变动成本} = 10 - 6 = 4 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献} = \text{销量} \times \text{单位边际贡献}$$

$$= 250 \times 30 \times 4 = 30\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{固定成本} = 4\,000 + 2\,000 \times 2 + 50 \times 350 + 900 = 26\,400 \text{ (元)}$$

$$\text{税前利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本}$$

$$= 30\,000 - 26\,400 = 3\,600 \text{ (元)}$$

- (2) 采取降价措施前:

$$\text{盈亏临界点销售量} = \text{固定成本} \div \text{单位边际贡献}$$

$$= 26\,400 \div 4 = 6\,600 \text{ (小时)}$$

$$\text{盈亏临界点作业率} = \text{盈亏临界点销售量} \div \text{正常销售量}$$

$$= 6\,600 \div (250 \times 30) \times 100\% = 88\%$$

$$\text{安全边际率} = 1 - \text{盈亏临界点作业率} = 12\%$$

- (3) 采取降价措施后:

$$\text{单价} = 10 \times (1 - 10\%) = 9 \text{ (元/小时)}$$

要使降价措施可行, 税前利润至少应保持不变。

$$\text{销售量} = \frac{\text{固定成本} + \text{税前利润}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} = \frac{26\,400 + 3\,600}{9 - 6}$$

$$= 10\,000 \text{ (小时)}$$

降价后每月家政服务需求至少应达到 10 000 小时, 降价措施才是可行的。

$$\text{安全边际} = \text{利润} \div \text{边际贡献率} = 3\,600 \div 3/9 = 10\,800 \text{ (元)}$$

依据:《财务成本管理》教材第二十章第 542 ~ 553 页。

5. E 公司生产、销售一种产品, 该产品的单位变动成本是 60 元, 单位售价是 80 元。公司目前采用 30 天按发票金额付款的信用政策, 80% 的顾客 (按销售量计算, 下同) 能

在信用期内付款,另外20%的顾客平均在信用期满后20天付款,逾期应收账款的收回需要支出占逾期账款5%的收账费用。公司每年的销售量为36 000件,平均存货水平为2 000件。

为扩大销售量、缩短平均收现期,公司拟推出“5/10、2/20、n/30”的现金折扣政策。采用该政策后,预计销售量会增加15%,40%的顾客会在10天内付款,30%的顾客会在20天内付款,20%的顾客会在30天内付款,另外10%的顾客平均在信用期满后20天付款,逾期应收账款的收回需要支出占逾期账款5%的收账费用。为了保证及时供货,平均存货水平需提高到2 400件,其他条件不变。

假设等风险投资的最低报酬率为12%,一年按360天计算。

要求:

(1) 计算改变信用政策后边际贡献、收账费用、应收账款应计利息、存货应计利息、现金折扣成本的变化。

(2) 计算改变信用政策的净损益,并回答E公司是否应推出该现金折扣政策。

答案:

(1) 改变信用政策前:

$$\text{销售额} = 36\,000 \times 80 = 2\,880\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献} = 36\,000 \times (80 - 60) = 720\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{收账费用} = 2\,880\,000 \times 20\% \times 5\% = 28\,800 \text{ (元)}$$

$$\text{平均收现期} = 30 \times 80\% + 50 \times 20\% = 34 \text{ (天)}$$

$$\text{应收账款应计利息} = \frac{36\,000}{360} \times 80 \times 34 \times \frac{60}{80} \times 12\% = 24\,480 \text{ (元)}$$

$$\text{存货应计利息} = 2\,000 \times 60 \times 12\% = 14\,400 \text{ (元)}$$

改变信用政策后:

$$\text{销售额} = 2\,880\,000 \times 1.15 = 3\,312\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献} = 720\,000 \times 1.15 = 828\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献增加} = 828\,000 - 720\,000 = 108\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{收账费用} = 3\,312\,000 \times 10\% \times 5\% = 16\,560 \text{ (元)}$$

$$\text{收账费用减少} = 28\,800 - 16\,560 = 12\,240 \text{ (元)}$$

$$\text{平均收现期} = 10 \times 40\% + 20 \times 30\% + 30 \times 20\% + 50 \times 10\% = 21 \text{ (天)}$$

$$\text{应收账款应计利息} = \frac{36\,000}{360} \times 1.15 \times 80 \times 21 \times \frac{60}{80} \times 12\% = 17\,388 \text{ (元)}$$

$$\text{应收账款应计利息减少} = 24\,480 - 17\,388 = 7\,092 \text{ (元)}$$

$$\text{存货应计利息} = 2\,400 \times 60 \times 12\% = 17\,280 \text{ (元)}$$

$$\text{存货应计利息增加} = 17\,280 - 14\,400 = 2\,880 \text{ (元)}$$

$$\text{现金折扣成本} = 3\,312\,000 \times (5\% \times 40\% + 2\% \times 30\%) = 86\,112 \text{ (元)}$$

$$\text{现金折扣成本增加} = 86\,112 - 0 = 86\,112 \text{ (元)}$$

(2) 改变信用政策的净损益 = 108 000 + 12 240 + 7 092 - 2 880 - 86 112 = 38 340 (元)

由于改变信用政策的净损益大于零, E公司应该推出该现金折扣政策。