

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 组织编写

CPA



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

附件图

加表编

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 组织编写

中国财经出版传媒集团
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组织编写. —北京: 中国财政经济出版社, 2017. 3
注册会计师全国统一考试历年试题汇编

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7310 - 5

I. ①财… II. ①中… III. ①企业管理 - 成本管理 - 资格考试 - 习题集 IV. ①F275.3 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 034386 号

责任编辑: 宋学军

责任校对: 李 丽

财 务 成 本 管 理

中国财政经济出版社

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeac.com>

(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

营销中心电话: 88190406

天猫网店: 中国财政经济出版社旗舰店

网址: <https://zgczjjcbs.tmall.com>

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 6.75 印张 152 000 字

2017 年 3 月第 1 版 2017 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 16.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7310 - 5

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190414, QQ: 447268889

前 言

注册会计师独立审计是市场经济监督体系重要的制度安排，注册会计师行业是高端服务业中重要的专业服务业。伴随着改革开放和社会主义市场经济体制建设的历史进程，我国注册会计师行业不断发展壮大，在服务国家建设以及完善社会监督体制、规范市场经济秩序、提高资源配置效率、提升经济发展质量等方面都发挥了十分重要的作用。

《注册会计师法》规定，国家实行注册会计师全国统一考试制度。注册会计师全国统一考试制度已经成为注册会计师行业资格准入的重要环节，在引导会计专业人才健康成长、评价会计专业人才资质能力、建设会计专业人才队伍等方面发挥了不可替代的作用。

注册会计师全国统一考试分为专业阶段和综合阶段两个阶段。专业阶段主要测试考生是否具备注册会计师执业所需要的专业知识，是否掌握基本的职业技能和职业道德规范，设会计、审计、财务成本管理、公司战略与风险管理、经济法、税法6科。综合阶段主要测试考生是否具备在职业环境中综合运用专业学科知识，坚守职业价值观、遵循职业道德、坚持职业态度，有效解决实务问题的能力，设职业能力综合测试科目，分成试卷一和试卷二。

为有效指导考生进行复习备考，我们组织专家编写了专业阶段6个科目的考试辅导教材和《经济法规汇编》；同时，分科汇编了近5年专业阶段和综合阶段的考试试题。本套教材作为注册会计师考试质量保证体系改革的重要成果，按照理论性、科学性、全面性、实践性、可读性的质量要求进行了全面修订，旨在帮助考生系统理解和掌握基本原理，培养考生的专业思维和分析问题、解决问题的能力。本套教材以读者掌握大学会计等相关专业本科以上专业知识为基准，力求体现注册会计师考试制度改革的总体目标。

本套教材作为指导考生复习备考之用，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

2017年3月

目 录

2016 年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)

2015 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (19)

2014 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (42)

2013 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (62)

2012 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (84)

2016 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据

本试题卷使用的现值及终值系数表如下：

(1) 复利现值系数表

期数	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.8850	0.8772	0.8696
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972	0.7831	0.7695	0.7561
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118	0.6931	0.6750	0.6575
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355	0.6133	0.5921	0.5718
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674	0.5428	0.5194	0.4972
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066	0.4803	0.4556	0.4323
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523	0.4251	0.3996	0.3759
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039	0.3762	0.3506	0.3269
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606	0.3329	0.3075	0.2843
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139	0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220	0.2946	0.2697	0.2472

(2) 普通年金现值系数表

期数	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.8850	0.8772	0.8696
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901	1.6681	1.6467	1.6257
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018	2.3612	2.3216	2.2832
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.1024	3.0373	2.9745	2.9137	2.8550
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048	3.5172	3.4331	3.3522
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114	3.9975	3.8887	3.7845
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638	4.4226	4.2883	4.1604
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676	4.7988	4.6389	4.4873
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282	5.1317	4.9464	4.7716
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502	5.4262	5.2161	5.0188

(3) 复利终值系数表

期数	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	1.0100	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1100	1.1200	1.1300	1.1400	1.1500
2	1.0201	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2321	1.2544	1.2769	1.2996	1.3225
3	1.0303	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.3676	1.4049	1.4429	1.4815	1.5209
4	1.0406	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5181	1.5735	1.6305	1.6890	1.7490
5	1.0510	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.6851	1.7623	1.8424	1.9254	2.0114
6	1.0615	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716	1.8704	1.9738	2.0820	2.1950	2.3131
7	1.0721	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487	2.0762	2.2107	2.3526	2.5023	2.6600
8	1.0829	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.3045	2.4760	2.6584	2.8526	3.0590
9	1.0937	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579	2.5580	2.7731	3.0040	3.2519	3.5179
10	1.1046	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937	2.8394	3.1058	3.3946	3.7072	4.0456

(4) 普通年金终值系数表

期数	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000	2.1100	2.1200	2.1300	2.1400	2.1500
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100	3.3421	3.3744	3.4069	3.4396	3.4725
4	4.0604	4.1216	4.1836	4.2465	4.3101	4.3746	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410	4.7097	4.7793	4.8498	4.9211	4.9934
5	5.1010	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256	5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051	6.2278	6.3528	6.4803	6.6101	6.7424
6	6.1520	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156	7.9129	8.1152	8.3227	8.5355	8.7537
7	7.2135	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3938	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872	9.7833	10.0890	10.4047	10.7305	11.0668
8	8.2857	8.5830	8.8923	9.2142	9.5491	9.8975	10.2598	10.6366	11.0285	11.4359	11.8594	12.2997	12.7573	13.2328	13.7268
9	9.3685	9.7546	10.1591	10.5828	11.0266	11.4913	11.9780	12.4876	13.0210	13.5795	14.1640	14.7757	15.4157	16.0853	16.7858
10	10.4622	10.9497	11.4639	12.0061	12.5779	13.1808	13.8164	14.4866	15.1929	15.9374	16.7220	17.5487	18.4197	19.3373	20.3037

一、单项选择题（本题型共 14 小题，每小题 1.5 分，共 21 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，用鼠标点击相应的选项。）

1. 下列关于营运资本的说法中，正确的是（ ）。

- A. 营运资本越多的企业，流动比率越大
- B. 营运资本越多的企业，短期偿债能力越强
- C. 营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第二章财务报表分析。

2. 甲公司 2015 年经营资产销售百分比 70%，经营负债销售百分比 15%，销售净利率 8%。假设公司 2016 年上述比率保持不变，没有可动用的金融资产，不打算进行股票回购，并采用内含增长方式支持销售增长。为实现 10% 的销售增长目标，预计 2016 年股利支付率为（ ）。

- A. 37.5%
- B. 42.5%
- C. 57.5%
- D. 62.5%

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第三章长期计划与财务预测。

计算说明： $0 = 70\% - 15\% - (1 + 10\%) \div 10\% \times 8\% \times (1 - \text{股利支付率})$

股利支付率 = 37.5%

3. 在进行投资决策时，需要估计的债务成本是（ ）。

- A. 现有债务的承诺收益
- B. 现有债务的期望收益
- C. 未来债务的承诺收益
- D. 未来债务的期望收益

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第五章资本成本。

4. 在其他条件不变的情况下，下列关于股票的欧式看涨期权内在价值的说法中，正确的是（ ）。

- A. 股票市价越高，期权的内在价值越大
- B. 股价波动率越大，期权的内在价值越大
- C. 期权执行价格越高，期权的内在价值越大
- D. 期权到期期限越长，期权的内在价值越大

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第八章期权价值评估。

能力等级：1

5. 甲公司进入可持续增长状态，股利支付率 50%，权益净利率 20%，股利增长率 5%，股权资本成本 10%。甲公司的内在市净率是（ ）。

- A. 2
- B. 2.1
- C. 10
- D. 10.5

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第九章企业价值评估。

计算说明：

$$\text{内在市净率} = \frac{50\% \times 20\%}{10\% - 5\%} = 2$$

6. 甲公司2015年每股收益1元，经营杠杆系数1.2，财务杠杆系数1.5。假设公司不进行股票分割，如果2016年每股收益想达到1.9元，根据杠杆效应，其营业收入应比2015年增加（ ）。

A. 50%

B. 60%

C. 75%

D. 90%

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第十章资本结构。

计算说明： $(1.9 - 1) / (1.2 \times 1.5) = 50\%$

7. 根据有税的MM理论，下列各项中会影响企业价值的是（ ）。

A. 财务困境成本

B. 债务利息抵税

C. 债务代理成本

D. 债务代理收益

答案：B

依据：《财务成本管理》教材第十章资本结构。

8. 如果甲公司以其持有的乙公司股票作为股利支付给股东，这种股利属于（ ）。

A. 现金股利

B. 股票股利

C. 财产股利

D. 负债股利

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第十一章股利分配。

9. 甲公司采用配股方式进行融资，拟每10股配1股，配股前价格每股9.1元，配股价格每股8元。假设所有股东均参与配股，则配股除权价格是（ ）元。

A. 8

B. 8.8

C. 9

D. 10.01

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第十二章普通股与长期债务筹资。

计算说明： $(9.1 + 8 \times 10\%) / (1 + 10\%) = 9$ （元）

10. 有些可转换债券在赎回条款中设置不可赎回期，其目的是（ ）。

A. 防止赎回溢价过高

B. 防止发行公司过度使用赎回权

C. 保证发行公司长时间使用资金

D. 保证可转换债券顺利转换成股票

答案：B

依据：《财务成本管理》教材第十三章混合筹资与租赁。

能力等级：2

11. 企业在生产中为生产工人发放安全头盔所产生的费用，应计入（ ）。

A. 直接材料

B. 直接人工

C. 制造费用

D. 管理费用

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第十四章产品成本计算。

12. 下列各项中，应使用强度动因作为作业量计量单位的是（ ）。

- A. 产品的生产准备
- B. 产品的机器加工
- C. 产品的分批质检
- D. 产品的研究开发

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第十六章作业成本计算。

13. 甲消费者每月购买的某移动通讯公司 58 元套餐，含主叫长市话 450 分钟，超出后主叫国内长市话每分钟 0.15 元。该通讯费是（ ）。

- A. 变动成本
- B. 半变动成本
- C. 阶梯式成本
- D. 延期变动成本

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第十七章本量利分析。

14. 甲公司与某银行签订周转信贷协议：银行承诺一年内随时满足甲公司最高 8 000 万元的贷款，承诺费按承诺贷款额度的 0.5% 于签订协议时支付；公司取得贷款部分已支付的承诺费在一年后返还。甲公司在签订协议同时申请一年期贷款 5 000 万元，年利率 8%，按年单利计息，到期一次还本付息，在此期间未使用承诺贷款额度的其他贷款。该笔贷款的实际成本最接近于（ ）。

- A. 8.06%
- B. 8.30%
- C. 8.37%
- D. 8.80%

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第二十章营运资本筹资。

计算说明：实际获得资金额 = $5\,000 - 8\,000 \times 0.5\% = 4\,960$ （万元）

到期偿还额 = $5\,000 \times (1 + 8\%) - 5\,000 \times 0.5\% = 5\,375$ （万元）

实际成本 = $(5\,375 - 4\,960) \div 4\,960 = 8.37\%$

二、多项选择题（本题型共 12 小题，每小题 2 分，共 24 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，用鼠标点击相应的选项。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分。）

1. 公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）。

- A. 提高股利支付率
- B. 提高资产负债率
- C. 加大高风险投资比例
- D. 加大为其他企业提供的担保

答案：A、B、C、D

依据：《财务成本管理》教材第一章财务管理基本原理。

2. 甲公司是制造业企业，采用管理用财务报表进行分析。下列各项中，属于甲公司金融负债的有（ ）。

- A. 优先股
- B. 应付股利
- C. 无息应付票据
- D. 融资租赁形成的长期应付款

答案：A、B、D

依据：《财务成本管理》教材第二章财务报表分析。

3. 市场上有两种有风险证券 X 和 Y。下列情况下，两种证券组成的投资组合风险低于二者加权平均风险的有（ ）。

A. X 和 Y 期望报酬率的相关系数是 0

B. X 和 Y 期望报酬率的相关系数是 0.5

C. X 和 Y 期望报酬率的相关系数是 1

D. X 和 Y 期望报酬率的相关系数是 -1

答案：A、B、D

依据：《财务成本管理》教材第四章价值评估基础。

4. 下列关于证券市场线的说法中，正确的有（ ）。

A. 无风险报酬率越大，证券市场线在纵轴的截距越大

B. 投资者对风险的厌恶感越强，证券市场线的斜率越大

C. 预计通货膨胀率提高时，证券市场线将向上平移

D. 证券市场线描述了由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界

答案：A、B、C

依据：《财务成本管理》教材第四章价值评估基础。

5. 下列关于投资项目资本成本的说法中，正确的有（ ）。

A. 资本成本是投资项目的取舍率

B. 资本成本是投资资本的机会成本

C. 资本成本是投资项目的内含报酬率

D. 资本成本是投资资本的必要报酬率

答案：A、B、D

依据：《财务成本管理》教材第五章资本成本。

6. 在其他条件不变的情况下，关于单利计息、到期一次还本付息的可转换债券的内含报酬率，下列各项中正确的有（ ）。

A. 债券期限越长，债券内含报酬率越高

B. 转换价格越高，债券内含报酬率越高

C. 转换比率越高，债券内含报酬率越高

D. 票面利率越高，债券内含报酬率越高

答案：C、D

依据：《财务成本管理》教材第七章债券股票价值评估，第十三章混合筹资与租赁。

7. 在有效资本市场，管理者可以通过（ ）。

A. 财务决策增加公司价值从而提升股票价格

B. 改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格

C. 关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息

D. 从事利率、外汇等金融产品的投机交易获取超额利润

答案：A、C

依据：《财务成本管理》教材第十章资本结构。

8. 下列各项中，需要修订产品基本标准成本的情况有（ ）。

- A. 产品生产能量利用程度显著提升 B. 产品物理结构设计出现重大改变
C. 产品主要材料价格发生重要变化 D. 生产工人技术操作水平明显改进

答案：B、C

依据：《财务成本管理》教材第十五章标准成本计算。

9. 下列营业预算中，通常需要预计现金支出的预算有（ ）。

- A. 生产预算 B. 直接材料预算
C. 制造费用预算 D. 销售费用预算

答案：B、C、D

依据：《财务成本管理》教材第十八章短期预算。

10. 企业采用成本分析模式管理现金。在最佳现金持有量下，下列各项中正确的有（ ）。

- A. 机会成本等于短缺成本 B. 机会成本等于管理成本
C. 机会成本与短缺成本之和最小 D. 机会成本与管理成本之和最小

答案：A、C

依据：《财务成本管理》教材第十九章营运资本投资。

11. 下列关于内部转移价格的说法中，正确的有（ ）。

- A. 以市场价格作为内部转移价格，可以鼓励中间产品的内部转移
B. 以全部成本作为内部转移价格，可能导致部门经理做出不利于公司的决策
C. 以变动成本加固定费作为内部转移价格，可能导致购买部门承担全部市场风险
D. 以市场为基础的协商价格作为内部转移价格，可以照顾双方利益并得到双方认可

答案：B、D

依据：《财务成本管理》教材第二十一章内部业绩评价。

12. 在计算披露的经济增加值时，下列各项中，需要进行调整的项目有（ ）。

- A. 研究费用 B. 资本化利息支出
C. 企业并购重组费用 D. 争取客户的营销费用

答案：A、C、D

依据：《财务成本管理》教材第二十二章企业业绩评价。

三、计算分析题（本题型共 5 小题 40 分。其中一道小题可以选用中文或英文解答，请仔细阅读答题要求。如使用英文解答，须全部使用英文，答题正确的，增加 5 分。本题型最高得分为 45 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

1. （本小题 8 分，可以选用中文或英文解答，如使用英文解答，需全部使用英文，答题正确的，增加 5 分，本小题最高得分为 13 分。）

甲公司是一家汽车销售企业，现对公司财务状况和经营成果进行分析，以发现与主要竞争对手乙公司的差异。相关资料如下：

(1) 甲公司 2015 年的主要财务报表数据：

单位：万元

资产负债表项目	2015 年末
货币资金	1 050
应收账款	1 750
预付账款	300
存货	1 200
固定资产	3 700
资产总计	8 000
流动负债	3 500
非流动负债	500
股东权益	4 000
负债和股东权益总计	8 000
利润表项目	2015 年度
营业收入	10 000
减：营业成本	6 500
营业税金及附加	300
销售费用	1 400
管理费用	160
财务费用	40
利润总额	1 600
减：所得税费用	400
净利润	1 200

假设资产负债表项目年末余额可代表全年平均水平。

(2) 乙公司相关财务比率：

销售净利率	总资产周转次数	权益乘数
24%	0.6	1.5

要求：

(1) 使用因素分析法，按照销售净利率、总资产周转次数、权益乘数的顺序，对 2015 年甲公司相对乙公司权益净利率的差异进行定量分析。

(2) 说明销售净利率、总资产周转次数、权益乘数 3 个指标各自的经济含义及各评价企业哪方面能力, 并指出甲公司和乙公司在经营战略和财务政策上的差别。

答案:

(1) 使用因素分析法, 按照销售净利率、总资产周转次数、权益乘数的顺序, 对 2015 年甲公司相对乙公司权益净利率的差异进行定量分析。

$$\text{甲公司销售净利率} = 1\,200 \div 10\,000 = 12\%$$

$$\text{甲公司总资产周转次数} = 10\,000 \div 8\,000 = 1.25$$

$$\text{甲公司权益乘数} = 8\,000 \div 4\,000 = 2$$

$$\text{甲公司权益净利率} = 12\% \times 1.25 \times 2 = 30\% \text{ (或} = 1\,200 \div 4\,000 = 30\%)$$

$$\text{乙公司权益净利率} = 24\% \times 0.6 \times 1.5 = 21.6\%$$

$$\text{甲公司相对乙公司权益净利率的差异} = 30\% - 21.6\% = 8.4\%$$

$$\text{销售净利率差异的影响} = 12\% \times 0.6 \times 1.5 - 21.6\% = 10.8\% - 21.6\% = -10.8\%$$

$$\text{总资产周转次数差异的影响} = 12\% \times 1.25 \times 1.5 - 10.8\% = 22.5\% - 10.8\% = 11.7\%$$

$$\text{权益乘数差异的影响} = 12\% \times 1.25 \times 2 - 22.5\% = 30\% - 22.5\% = 7.5\%$$

(2) 说明销售净利率、总资产周转次数、权益乘数 3 个指标各自的经济含义及各评价企业哪方面能力, 并指出甲公司和乙公司在经营战略和财务政策上的差别。

销售净利率是净利润与销售收入的比值, 表明每 1 元销售收入带来的净利润, 反映企业的盈利能力; 总资产周转次数是销售收入与平均总资产的比值, 表明 1 年中总资产周转的次数 (或者表明每 1 元总资产支持的销售收入), 反映企业的营运能力; 权益乘数是总资产与股东权益的比值, 表明每 1 元股东权益控制的资产额, 反映企业的长期偿债能力。两公司在经营战略上存在较大差别: 甲公司采取的是“低盈利、高周转” (或薄利多销) 的策略; 乙公司采取的是“高盈利、低周转” (或多利薄销) 的策略。在财务政策上, 两公司也有很大不同: 甲公司采取的是相对高风险的财务政策, 财务杠杆较大; 乙公司采取的是相对低风险的财务政策, 财务杠杆较小。

依据:《财务成本管理》教材第二章财务报表分析。

2. (本小题 8 分。) 小 W 因购买个人住房向甲银行借款 300 000 元, 年利率 6%, 每半年计息一次; 期限 5 年, 自 2014 年 1 月 1 日起至 2019 年 1 月 1 日止。小 W 选择等额本息还款方式偿还贷款本息, 还款日在每年的 7 月 1 日和 1 月 1 日。

2015 年 12 月末, 小 W 收到单位发放的一次性年终奖 60 000 元, 正在考虑这笔奖金的两种使用方案:

(1) 2016 年 1 月 1 日提前偿还银行借款 60 000 元 (当日仍需偿还原定的每期还款额)。

(2) 购买乙国债并持有至到期。乙国债为 5 年期债券, 每份债券面值 1 000 元, 票面利率 4%, 单利计息, 到期一次还本付息。乙国债还有 3 年到期, 当前价格 1 020 元。

要求:

(1) 计算投资乙国债的到期收益率。小 W 应选择提前偿还银行借款还是投资国债, 为什么?

(2) 计算当前每期还款额; 如果小 W 选择提前偿还银行借款, 计算提前还款后的每

期还款额。

答案：

(1) 计算投资乙国债的到期收益率。小 W 应选择提前偿还银行借款还是投资国债，为什么？

乙国债的到期本息额 $= 1\,000 \times (1 + 4\% \times 5) = 1\,200$ (元)

假设乙国债的到期收益率为 I ,

$1\,020 = 1\,200 \times (P/F, I, 3)$

试误法

$I = 5\%$ 时, $1\,200 \times (P/F, 5\%, 3) = 1\,200 \times 0.8638 = 1\,036.56$ (元)

$I = 6\%$ 时, $1\,200 \times (P/F, 6\%, 3) = 1\,200 \times 0.8396 = 1\,007.52$ (元)

内插法

投资乙国债的到期收益率 $= 5\% + \frac{1\,036.56 - 1\,020}{1\,036.56 - 1\,007.52} \times 1\% = 5\% + 0.57\% = 5.57\%$

或

假设乙国债的到期收益率为 I ,

$1\,020 = 1\,200 \times (P/F, I, 3)$

$(P/F, I, 3) = 0.85$

试误法

$I = 5\%$ 时, $(P/F, 5\%, 3) = 0.8638$

$I = 6\%$ 时, $(P/F, 6\%, 3) = 0.8396$

内插法

投资乙国债的到期收益率 $= 5\% + \frac{0.8638 - 0.85}{0.8638 - 0.8396} \times 1\% = 5\% + 0.57\% = 5.57\%$

银行借款有效年利率 $= (1 + 6\% / 2)^2 - 1 = 6.09\%$

投资乙国债的到期收益率小于银行借款的有效年利率，小 W 应选择提前还款。

(2) 计算当前每期还款额；如果小 W 选择提前偿还银行借款，计算提前还款后的每期还款额。

当前每期还款额 $= 300\,000 \div (P/A, 3\%, 10) = 300\,000 \div 8.5302 = 35\,169.16$ (元)

提前还款时剩余本金 $= 35\,169.16 \times (P/A, 3\%, 6) = 35\,169.16 \times 5.4172 = 190\,518.37$ (元)

提前还款后剩余本金 $= 190\,518.37 - 60\,000 = 130\,518.37$ (元)

提前还款后每期还款额 $= 130\,518.37 \div (P/A, 3\%, 6) = 130\,518.37 \div 5.4172 = 24\,093.33$ (元)

或：提前还款等额年金 $= 60\,000 \div (P/A, 3\%, 6) = 60\,000 \div 5.4172 = 11\,075.83$ (元)

提前还款后每期还款额 $= 35\,169.16 - 11\,075.83 = 24\,093.33$ (元)

依据：《财务成本管理》教材第四章价值评估基础、第七章债券股票价值评估。

3. (本小题 8 分。) 甲公司是一家制造业上市公司, 当前每股市价 40 元。市场上有两种以该股票为标的资产的期权: 欧式看涨期权和欧式看跌期权。每份看涨期权可买入 1 股股票, 每份看跌期权可卖出 1 股股票; 看涨期权每份 5 元, 看跌期权每份 3 元。两种期权执行价格均为 40 元, 到期时间均为 6 个月。目前, 有四种投资组合方案可供选择: 保护性看跌期权、抛补性看涨期权、多头对敲、空头对敲。

要求:

(1) 投资者希望将净损益限定在有限区间内, 应选择哪种投资组合? 该投资组合应如何构建? 假设 6 个月后该股票价格上涨 20%, 该投资组合的净损益是多少? (注: 计算组合净损益时, 不考虑期权价格、股票价格的货币时间价值。)

(2) 投资者预期未来股价大幅波动, 应选择哪种投资组合? 该投资组合应如何构建? 假设 6 个月后该股票价格下跌 50%, 该投资组合的净损益是多少? (注: 计算组合净损益时, 不考虑期权价格、股票价格的货币时间价值。)

答案:

(1) 投资者希望将净损益限定在有限区间内, 应选择哪种投资组合? 该投资组合应如何构建? 假设 6 个月后该股票价格上涨 20%, 该投资组合的净损益是多少? (注: 计算组合净损益时, 不考虑期权价格、股票价格的货币时间价值。)

投资者希望将净损益限定在有限区间内, 应选择抛补性看涨期权。

抛补性看涨期权是指购买 1 股股票, 同时出售该股票的 1 份看涨期权 (或回答 1 股多头股票加 1 份空头看涨期权)。

该组合的净损益:

$$6 \text{ 个月到期时股票价格} = 40 \times (1 + 20\%) = 48 \text{ (元)}$$

$$\text{组合成本} = 40 - 5 = 35 \text{ (元)}$$

$$\text{组合收入} = 48 - \text{Max}(48 - 40, 0) = 48 - 8 = 40 \text{ (元)}$$

$$\text{组合净损益} = 40 - 35 = 5 \text{ (元)}$$

(2) 投资者预期未来股价大幅波动, 应选择哪种投资组合? 该投资组合应如何构建? 假设 6 个月后该股票价格下跌 50%, 该投资组合的净损益是多少? (注: 计算组合净损益时, 不考虑期权价格、股票价格的货币时间价值。)

投资者预期未来股价大幅波动, 应选择多头对敲。

多头对敲是指同时买进同一只股票的 1 份看涨期权和 1 份看跌期权 (或回答 1 份多头看涨期权加 1 份多头看跌期权)。

该组合的净损益:

$$6 \text{ 个月到期时股票价格} = 40 \times (1 - 50\%) = 20 \text{ (元)}$$

$$\text{组合成本} = 5 + 3 = 8 \text{ (元)}$$

$$\text{组合收入} = \text{Max}(20 - 40, 0) + \text{Max}(40 - 20, 0) = 0 + 20 = 20 \text{ (元)}$$

$$\text{组合净损益} = 20 - 8 = 12 \text{ (元)}$$

依据:《财务成本管理》教材第八章期权价值评估。

4. (本小题 8 分。) 甲公司是一家制造业企业, 只生产和销售一种新型保温容器。产品直接消耗的材料分为主要材料和辅助材料。各月在产品结存数量较多, 波动较大。公司在分配当月完工产品与月末在产品的成本时, 对辅助材料采用约当产量法, 对直接人工和制造费用采用定额比例法。

2016 年 6 月有关成本核算、定额资料如下:

(1) 本月生产数量 (单位: 只)

月初在产品数量	本月投产数量	本月完工产品数量	月末在产品数量
300	3 700	3 500	500

(2) 主要材料在生产开始时一次全部投入; 辅助材料陆续均衡投入, 月末在产品平均完工程度 60%。

(3) 本月月初在产品成本和本月发生生产费用 (单位: 元):

	主要材料	辅助材料	人工费用	制造费用	合计
月初在产品成本	32 000	3 160	9 600	1 400	46 160
本月发生生产费用	508 000	34 840	138 400	28 200	709 440
合计	540 000	38 000	148 000	29 600	755 600

(4) 单位产品工时定额:

	产成品	在产品
人工工时定额 (小时/只)	2	0.8
机器工时定额 (小时/只)	1	0.4

要求:

- (1) 计算本月完工产品和月末在产品的主要材料费用。
- (2) 按约当产量法计算本月完工产品和月末在产品的辅助材料费用。
- (3) 按定额人工工时比例计算本月完工产品和月末在产品的人工费用。
- (4) 按定额机器工时比例计算本月完工产品和月末在产品的制造费用。
- (5) 计算本月完工产品总成本和单位成本。

答案:

(1) 计算本月完工产品和月末在产品的主要材料费用。

单位产品主要材料费用 = $540\,000 \div (3\,500 + 500) = 135$ (元)

完工产品的主要材料费用 = $135 \times 3\,500 = 472\,500$ (元)