

2008年度

注册会计师全国统一考试 考前精练

财务成本管理

历年考题详解 及

全真模拟测试

应试指导专家组 编写



化学工业出版社



2008年度

F23-44/47
:2008(4)
2008

注册会计师全国统一考试 考前精练

财务成本管理

历年考题详解

江苏工业学院图书馆
藏书章

全真模拟测试

应试指导专家组 编写



化学工业出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理历年考题详解及全真模拟测试/应试指导专家组编写. —北京: 化学工业出版社, 2008. 3
(2008 年度注册会计师全国统一考试考前精练)
ISBN 978-7-122-02213-4

I. 财… II. 应… III. 企业管理: 成本管理-会计师-资格考核-解题 IV. F275.3-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 022795 号

责任编辑: 左晨燕

装帧设计: 关 飞

责任校对: 徐贞珍

出版发行: 化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011)

印 刷: 大厂聚鑫印刷有限责任公司

装 订: 三河市延风装订厂

720mm×1000mm 1/16 印张 13 字数 248 千字 2008 年 7 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询: 010-64518888(传真: 010-64519686) 售后服务: 010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书, 如有缺损质量问题, 本社销售中心负责调换。

定 价: 28.00 元

版权所有 违者必究

前 言

注册会计师考试是我国选拔和培养德才兼备的注册会计师人才的重要环节。我国自 1991 年开始实行注册会计师全国统一考试制度，目前已经成功举办了 16 次考试，约有超过 11 万人取得了全科考试合格的成绩，但距离我国需要的注册会计师人数（约 35 万）仍有很大的差距。随着我国会计准则体系逐步与国际靠拢并接轨，注册会计师考试的内容不断变化，总体特点是难度越来越大，计算量越来越大，需要融会贯通的内容越来越多。

为了帮助考生了解考试的难度和题型分布情况，我们组织一批有多年注册会计师从业经历，并组织了多期考前培训的老师编写了这套丛书，内容主要包括三个部分：一是历年考试命题规律的总结；二是 2003~2007 年度注册会计师全国统一考试的试题及答案详解；三是为 2008 年考试准备的 5 套模拟试卷及答案详解。希望本套丛书能够帮助考生在熟悉历年考试题型、题量的基础上，对自身所掌握的知识查缺补漏，以最佳的状态迎接考试。

参加本套丛书编写的人员有（以姓氏汉语拼音为序）：崔婷琪、崔占勇、郭春燕、郭雷、贾海燕、江万昌、李榕、刘静、刘乾、申春海、申国兰、舒放、苏魏、唐玉婷、王晨曦、王洪云、王绍宝、于天飞、张峰、张胜刚、周美玉。

由于时间紧迫以及作者能力有限，书中不妥之处在所难免，恳请读者批评指正。为了更有效地帮助考生，我们将尽可能把有关考试复习的补充和更新资料在化学工业出版社的网站（<http://www.cip.com.cn>）的“资格考试”专区及时公布，敬请广大考生留意。

希望各位考生树立信心，通过自己的执著努力，顺利通过考试！

编 者

2008 年 3 月

目 录

第一部分 历年考试命题规律	1
第二部分 历年考题和全真模拟题	4
2003 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题	4
2004 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题	14
2005 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题	27
2006 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题	37
2007 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题	47
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（一）	59
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（二）	67
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（三）	74
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（四）	82
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（五）	89
第三部分 历年考题和全真模拟题参考答案及解析	98
2003 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》参考答案及解析	98
2004 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》参考答案及解析	109
2005 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》参考答案及解析	120
2006 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》参考答案及解析	137
2007 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》参考答案及解析	146
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（一） 参考答案及解析	157
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（二） 参考答案及解析	168
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（三） 参考答案及解析	176
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（四） 参考答案及解析	184
2008 年度《财务成本管理》全真模拟题（五） 参考答案及解析	194

第一部分 历年考试命题规律

一、题型、题量及各题型分数

1. 题型

《财务成本管理》试题包括客观题和主观题两部分。客观题有单项选择题、多项选择题和判断题；主观题为计算分析题和综合题。

2. 题量及分值

题量稳定在 35~37 题之间。客观题一般为 30 题，40 分左右；主观题一般为 7 题，60 分左右。

3. 2003~2007 年试题题型、题量分析表

年 度		客 观 题				主 观 题			合计
		单选	多选	判断	合计	计算	综合	合计	
2003 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	5 题	2 题	7 题	37 题
	分值	10 分	20 分	15 分	45 分	30 分	25 分	55 分	100 分
2004 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	5 题	2 题	7 题	37 题
	分值	10 分	15 分	15 分	40 分	30 分	30 分	60 分	100 分
2005 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	5 题	2 题	7 题	37 题
	分值	10 分	20 分	10 分	40 分	30 分	30 分	60 分	100 分
2006 年	题量	10 题	10 题	10 题	30 题	4 题	2 题	6 题	36 题
	分值	10 分	20 分	10 分	40 分	28 分	32 分	60 分	100 分
2007 年	题量	10 题	8 题	10 题	28 题	5 题	2 题	7 题	35 题
	分值	10 分	16 分	10 分	36 分	30 分	34 分	64 分	100 分

二、考核全面，重点突出

1. 命题范围以考试大纲为依据，基本覆盖了考试大纲所规定的全部考试内容。

2. 考试范围广，各章节均有试题。

3. 试题重点突出，着重于测试考生作为一名执业注册会计师应具备的业务知识和技能。试题减少了单纯考核记忆能力的内容，增加了理解力、应用分析能力和综合评价能力的考核。

2 第一部分 历年考试命题规律

4. 《财务成本管理》内容按章节分为重点章节、次重点章节和一般章节三个层次。重点章节有：“财务报表分析”、“财务预测与计划”、“财务估计”、“投资管理”、“流动资金管理”、“资本成本和资本结构”、“企业价值评估”、“期权估价”。次重点章节有：“筹资管理”、“股利分配”、“产品成本计算”、“作业成本计算与管理”。一般章节有：“财务管理总论”、“成本性态与本量利分析”、“成本控制”、“业绩评价”、“战略管理”

5. 2007 年各章节题量、题型分布情况

章 节	单选题	多选题	判断题	计算题	综合题
第一章 财务管理总论		1 题			
第二章 财务报表分析			1 题	1 题	
第三章 财务预测与计划	1 题	1 题			
第四章 财务估价			1 题	1 题	
第五章 投资管理					
第六章 流动资金管理	2 题	1 题	1 题		
第七章 筹资管理	1 题	2 题	1 题		
第八章 股利分配		1 题	1 题		
第九章 资本成本和资本结构					
第十章 企业价值评估				2 题	1 题
第十一章 期权估价			2 题		1 题
第十二章 产品成本计算	3 题	1 题	1 题	1 题	
第十三章 成本—数量—利润分析	1 题		1 题		
第十四章 成本控制					
第十五章 业绩评估	2 题	1 题	1 题		
合计	10 题	8 题	10 题	5 题	2 题

三、试题综合性强，计算量大

1. 客观题一般不是对教材内容的直接考核，很少出“直白题”，而是考察理解、判断和综合能力。尤其是多选题、判断题的难度加大。

2. 综合题一般要综合若干章的内容进行考核。要求考生对教材内容全面掌握，并能灵活地加以综合运用。

3. 计算量大是《财务成本管理》考试的突出特点，例如 2007 年试题的计算量占总分值的 70% 以上。

第二部分 历年考题和全真模拟题

2003 年度注册会计师全国统一考试 《财务成本管理》试题

一、单项选择题（本题型共 10 题，每题 1 分，共 10 分。每题只有一个正确答案。）

1. 下列预算中，在编制时不需以生产预算为基础的是（ ）。
A. 变动制造费用预算 B. 销售费用预算
C. 产品成本预算 D. 直接人工预算
2. 下列关于“有价值创意原则”的表述中，错误的是（ ）。
A. 任何一项创新的优势都是暂时的
B. 新的创意可能会减少现有项目的价值或者使它变得毫无意义
C. 金融资产投资活动是“有价值创意原则”的主要应用领域
D. 成功的筹资很少能使企业取得非凡的获利能力
3. 下列事项中，会导致企业报告收益质量降低的是（ ）。
A. 固定资产的折旧方法从直线折旧法改为加速折旧法
B. 投资收益在净收益中的比重减少
C. 应付账款比前期减少
D. 存货比前期减少
4. 某企业面临甲、乙两个投资项目。经衡量，它们的预期报酬率相等，甲项目的标准差小于乙项目的标准差。对甲、乙项目可以做出的判断为（ ）。
A. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均大于乙项目
B. 甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目
C. 甲项目实际取得的报酬会高于其预期报酬
D. 乙项目实际取得的报酬会低于其预期报酬
5. 某零件年需要量 16200 件，日供应量 60 件，一次订货成本 25 元，单位储存成本 1 元/年。假设一年为 360 天。需求是均匀的，不设置保险库存并且按照经济订货量进货，则下列各项计算结果中错误的是（ ）。
A. 经济订货量为 1800 件

- B. 最高库存量为 450 件
C. 平均库存量为 225 件
D. 与进货批量有关的总成本为 600 元
6. 假设中间产品的外部市场不够完善, 公司内部各部门享有的与中间产品有关的信息资源基本相同, 那么业绩评价应采用的内部转移价格是 ()。
- A. 市场价格
B. 变动成本加固定费转移价格
C. 以市场为基础的协商价格
D. 全部成本转移价格
7. 下列关于资本结构的说法中, 错误的是 ()。
- A. 迄今为止, 仍难以准确地揭示出资本结构与企业价值之间的关系
B. 能够使企业预期价值最高的资本结构, 不一定是预期每股收益最大的资本结构
C. 在进行融资决策时, 不可避免地要依赖人的经验和主观判断
D. 按照营业收益理论, 负债越多则企业价值越大
8. 下列关于安全边际和边际贡献的表述中, 错误的是 ()。
- A. 边际贡献的大小, 与固定成本支出的多少无关
B. 边际贡献率反映产品给企业作出贡献的能力
C. 提高安全边际或提高边际贡献率, 可以提高利润
D. 降低安全边际率或提高边际贡献率, 可以提高销售利润率
9. 下列各项中, 属于“直接人工标准工时”组成内容的是 ()。
- A. 由于设备意外故障产生的停工工时
B. 由于更换产品产生的设备调整工时
C. 由于生产作业计划安排不当产生的停工工时
D. 由于外部供电系统故障产生的停工工时
10. 某公司持有有价证券的平均年利率为 5%, 公司的现金最低持有量为 1500 元, 现金余额的最优返回线为 8000 元。如果公司现有现金 20000 元, 根据现金持有量随机模型, 此时应当投资于有价证券的金额是 () 元。
- A. 0
B. 6500
C. 12000
D. 18500

二、多项选择题 (本题型共 10 题, 每题 2 分, 共 20 分。每题均有多个正确答案。每题所有答案选择正确的得分; 不答、错答、漏答均不得分。)

1. 下列关于“引导原则”的表述中, 正确的有 ()。
- A. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案, 也可能使你遇上一个最坏的方案

- B. 应用该原则可能帮助你找到一个最好的方案, 但不会使你遇上一个最坏的方案
- C. 应用该原则的原因之一是寻找最优方案的成本太高
- D. 在财务分析中使用行业标准比率, 是该原则的应用之一
2. 下列关于贝他值和标准差的表述中, 正确的有 ()。
- A. 贝他值测度系统风险, 而标准差测度非系统风险
- B. 贝他值测度系统风险, 而标准差测度整体风险
- C. 贝他值测度财务风险, 而标准差测度经营风险
- D. 贝他值只反映市场风险, 而标准差还反映特有风险
3. 下列各项中, 可以缩短经营周期的有 ()。
- A. 存货周转率 (次数) 上升
- B. 应收账款余额减少
- C. 提供给顾客的现金折扣增加, 对他们更具吸引力
- D. 供应商提供的现金折扣降低了, 所以提前付款
4. 放弃现金折扣的成本受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中, 使放弃现金折扣成本提高的情况有 ()。
- A. 信用期、折扣期不变, 折扣百分比提高
- B. 折扣期、折扣百分比不变, 信用期延长
- C. 折扣百分比不变, 信用期和折扣期等量延长
- D. 折扣百分比、信用期不变, 折扣期延长
5. 下列关于项目评价的“投资人要求的报酬率”的表述中, 正确的有 ()。
- A. 它因项目的系统风险大小不同而异
- B. 它因不同时期无风险报酬率高低不同而异
- C. 它受企业负债比率和债务成本高低的影响
- D. 当项目的预期报酬率超过投资人要求的报酬率时, 股东财富将会增加
6. 下列各项中, 会导致企业采取低股利政策的事项有 ()。
- A. 物价持续上升
- B. 金融市场利率走势下降
- C. 企业资产的流动性较弱
- D. 企业盈余不稳定
7. 下列关于“以剩余收益作为投资中心业绩评价标准优点”的表述中, 正确的有 ()。
- A. 便于按部门资产的风险不同, 调整部门的资本成本
- B. 计算数据可直接来自现有会计资料
- C. 能够反映部门现金流量的状况
- D. 能促使部门经理的决策与企业总目标一致
8. 下列计算可持续增长率的公式中, 正确的有 ()。

$$A. \frac{\text{收益留存率} \times \text{销售净利率} \times \left(1 + \frac{\text{负债}}{\text{期初股东权益}}\right)}{\frac{\text{总资产}}{\text{销售额}} - \left[\text{收益留存率} \times \text{销售净利率} \times \left(1 + \frac{\text{负债}}{\text{期初股东权益}}\right)\right]}$$

$$B. \frac{\text{收益留存率} \times \text{销售净利率} \times \left(1 + \frac{\text{负债}}{\text{期末股东权益}}\right)}{\frac{\text{总资产}}{\text{销售额}} - \left[\text{收益留存率} \times \text{销售净利率} \times \left(1 + \frac{\text{负债}}{\text{期末股东权益}}\right)\right]}$$

$$C. \frac{\text{本期净利润}}{\text{期末总资产}} \times \frac{\text{期末总资产}}{\text{期初股东权益}} \times \text{本期收益留存率}$$

$$D. \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{收益留存率} \times \text{期末权益期初总资产乘数}$$

9. 某公司的市场价值为 6 亿元，拟收购 E 公司。E 公司的市场价值为 1 亿元，预计合并后新公司价值达到 8.5 亿元。E 公司股东要求以 1.5 亿元的价格成交，此项并购的交易费用为 0.1 亿元。根据上述资料，下列各项结论中，正确的有（ ）。

- A. 此项交易的并购收益是 1.5 亿元
- B. 此项交易的并购溢价是 0.5 亿元
- C. 此项交易的并购净收益是 1 亿元
- D. 此项并购对双方均有利

10. 当一家企业的安全边际率大于零而资金安全率小于零时，下列各项举措中，有利于改善企业财务状况的有（ ）。

- A. 适当增加负债，以便利用杠杆作用，提高每股收益
- B. 增加权益资本的比重
- C. 降低股利支付率
- D. 改善资产质量，提高资产变现率

三、判断题（本题型共 10 题，每题 1.5 分，共 15 分。请判断每题的表述是否正确。每题判断正确的得 1.5 分；判断错误的倒扣 1.5 分；不答题既不得分，也不扣分。扣分最多扣至本题型零分为止。）

1. 从 ABC 公司去年年末的资产负债表、利润表和利润分配表及相关的报表附注中可知，该公司当年利润总额为 3 亿元，财务费用 2000 万元，为购置一条新生产线专门发行了 1 亿元的公司债券，该债券平价发行，债券发行费用 200 万元，当年应付债券利息 300 万元。发行公司债券募集的资金已于年初全部用于工程项目。据此，可计算得出该公司去年已获利息倍数为 13。（ ）

2. 由于通货紧缩，某公司不打算从外部融资，而主要靠调整股利分配政策，扩大留存收益来满足销售增长的资金需求。历史资料表明，该公司资产、负债与

销售总额之间存在着稳定的百分比关系。现已知资产销售百分比为 60%，负债销售百分比为 15%，计划下年销售净利率 5%，不进行股利分配。据此，可以预计下年销售增长率为 12.5%。()

3. 构成投资组合的证券 A 和证券 B，其标准差分别为 12% 和 8%。在等比例投资的情况下，如果两种证券的相关系数为 1，该组合的标准差为 10%；如果两种证券的相关系数为 -1，则该组合的标准差为 2%。()

4. ABC 公司对某投资项目的分析与评价资料如下：该投资项目适用的所得税率为 30%，年税后营业收入为 700 万元，税后付现成本为 350 万元，税后净利润 210 万元。那么，该项目年营业现金净流量为 410 万元。()

5. 所谓剩余股利政策，就是当公司有着良好的投资机会时，公司的盈余首先应满足投资方案的需要。在满足投资方案需要后，如果还有剩余，再进行股利分配。()

6. 存货年需要量、单位存货年储存变动成本和单价的变动会引起经济订货量占用资金同方向变动；每次订货的变动成本变动会引起经济订货量占用资金反方向变动。()

7. 按照国际惯例，大多数长期借款合同中，为了防止借款企业偿债能力下降，都严格限制借款企业资本性支出规模，而不限制借款企业租赁固定资产的规模。()

8. 在发行可转换债券时，设置按高于面值的价格赎回可转换债券的条款，是为了保护可转换债券持有人的利益，以吸引更多的债券投资者。()

9. 在使用同种原料生产主产品的同时，附带生产副产品的情况下，由于副产品价值相对较低，而且在全部产品价值中所占的比重较小，因此，在分配主产品和副产品的加工成本时，通常先确定主产品的加工成本，然后，再确定副产品的加工成本。()

10. 利用三因素法进行固定制造费用的差异分析时，“固定制造费用闲置能量差异”是根据“生产能量”与“实际工时”之差，乘以“固定制造费用标准分配率”计算求得的。()

四、计算分析题（本题型共 5 题，每题 6 分，共 30 分。要求列示出计算步骤，每步骤运算得数精确到小数点后两位。）

1. A 公司 11 月份现金收支的预计资料如下：

(1) 11 月 1 日的现金（包括银行存款）余额为 13700 元，已收到未入账支票 40400 元。

(2) 产品售价 8 元/件。9 月销售 2000 件，10 月销售 30000 件，11 月预计销售 40000 件，12 月预计销售 25000 件。根据经验，商品售出后当月可收回货

款的 60%，次月收回 30%，再次月收回 8%，另外 2% 为坏账。

(3) 进货成本为 5 元/件，平均在 15 天后付款。编制预算时月底存货为次月销售的 10% 加 1000 件。10 月底的实际存货为 4000 件，应付账款余额为 77500 元。

(4) 11 月的费用预算为 85000 元，其中折旧为 12000 元，其余费用须当月用现金支付。

(5) 预计 11 月份将购置设备一台，支出 150000 元，须当月付款。

(6) 11 月份预交所得税 20000 元。

(7) 现金不足时可从银行借入，借款额为 10000 元的倍数，利息在还款时支付。期末现金余额不少于 5000 元。

要求：

编制 11 月份的现金预算（请将结果填列在答题卷给定的“11 月份现金预算”表格中，分别列示各项收支金额）。

11 月份现金预算

单位：元

项 目	金 额
期初现金	
现金收入：	
可使用现金合计	
现金支出：	
现金支出合计	
现金多余(或不足)	
借入银行借款	
期末现金余额	

2. A 公司是一个化工生产企业，生产甲、乙、丙三种产品。这三种产品是

联产品，本月发生联合生产成本 748500 元。该公司采用可变现净值法分配联合生产成本。由于在产品主要是生产装置和管线中的液态原料。数量稳定并且数量不大，在成本计算时不计算月末在产品成本。产成品存货采用先进先出法计价。

本月的其他有关数据如下：

产 品	甲	乙	丙
月初产成品成本(元)	39600	161200	5100
月初产成品存货数量(千克)	18000	52000	3000
销售量(千克)	650000	325000	150000
生产量(千克)	700000	350000	170000
单独加工成本(元)	1050000	787500	170000
产成品售价(元)	4	5	6

要求：

- (1) 分配本月联合生产成本；
- (2) 确定月末产成品存货成本。

3. 股票 A 和股票 B 的部分年度资料如下：

年度	A 股票收益率(%)	B 股票收益率(%)	年度	A 股票收益率(%)	B 股票收益率(%)
1	26	13	4	27	41
2	11	21	5	21	22
3	15	27	6	32	32

要求：

- (1) 分别计算投资于股票 A 和股票 B 的平均收益率和标准差；
- (2) 计算股票 A 和股票 B 收益率的相关系数；
- (3) 如果投资组合中，股票 A 占 40%，股票 B 占 60%，该组合的期望收益率和标准差是多少？

提示：自行列表准备计算所需的中间数据，中间数据保留小数点后 4 位。

4. ABC 公司是一个商业企业。现行的信用政策是 40 天内全额付款，赊销额平均占销售额的 75%，其余部分为立即付现购买。目前的应收账款周转天数为 45 天（假设一年为 360 天，根据赊销额和应收账款期末余额计算，下同）。总经理今年 1 月初提出，将信用政策改为 50 天内全额付款，改变信用政策后，预期总销售额可增 20%，赊销比例增加到 90%，其余部分为立即付现购买。预计应收账款周转天数延长到 60 天。

改变信用政策预计不会影响存货周转率和销售成本率（目前销货成本占销售额的 70%）。工人工资由目前的每年 200 万元，增加到 380 万元。除工资以外的营业费用和管理费用目前为每年 300 万元，预计不会因信用政策改变而变化。

上年末的资产负债表如下：

资产负债表

200×年 12 月 31 日

资 产	金额(万元)	负债及所有者权益	金额(万元)
现金	200	应付账款	100
应收账款	450	银行借款	600
存货	560	实收资本	1500
固定资产	1000	未分配利润	10
资产总计	2210	负债及所有者权益总计	2210

要求：

假设该投资要求的必要报酬率为 8.9597%，问公司应否改变信用政策？

5. 假设资本资产定价模型成立，表中的数字是相互关联的。求出表中“？”位置的数字（请将结果填写在答题卷给定的表格中，并列出具计算过程）。

证券名称	期望报酬率	标准差	与市场组合的相关系数	贝他值
无风险资产	?	?	?	?
市场组合	?	0.1	?	?
A 股票	0.22	?	0.65	1.3
B 股票	0.16	0.15	?	0.9
C 股票	0.31	?	0.2	?

五、综合题（本题型共 2 题，其中第 1 题 12 分，第 2 题 13 分。本题型共 25 分。要求列出计算步骤，每步骤运算得数精确到小数点后两位。）

1. A 公司是一个生产和销售通讯器材的股份公司。假设该公司适用的所得税税率为 40%。对于明年的预算出现三种意见：

第一方案：维持目前的生产和财务政策。预计销售 45000 件，售价为 240 元/件，单位变动成本为 200 元，固定成本为 120 万元。公司的资本结构为：400 万元负债（利息率 5%），普通股 20 万股。

第二方案：更新设备并用负债筹资。预计更新设备需投资 600 万元，生产和销售不会变化，但单位变动成本将降低至 180 元/件，固定成本将增加至 150 万元。借款筹资 600 万元，预计新增借款的利率为 6.25%。

第三方案：更新设备并用股权筹资。更新设备的情况与第二方案相同，不同的只是用发行新的普通股筹资。预计新股发行价为每股 30 元，需要发行 20 万股，以筹集 600 万元资金。

要求：

(1) 计算三个方案下的每股收益、经营杠杆、财务杠杆和总杠杆（请将结果填写在给定的表格中，不必列示计算过程）；

金额单位：元

方 案	1	2	3
营业收入			
变动成本			
边际贡献			
固定成本			
息税前利润			
利息			
税前利润			
所得税			
税后净收益			
股数			
每股收益			
经营杠杆			
财务杠杆			
总杠杆			

(2) 计算第二方案和第三方案每股收益相等的销售量；

(3) 计算三个方案下，每股收益为零的销售量；

(4) 根据上述结果分析：哪个方案的风险最大？哪个方案的报酬最高？如果公司销售量下降至 30000 件，第二和第三方案哪一个更好些？请分别说明理由。

2. 资料：

(1) A 公司是一个钢铁企业，拟进入前景看好的汽车制造业。现找到一个投资机会，利用 B 公司的技术生产汽车零件，并将零件出售给 B 公司。B 公司是一个有代表性的汽车零件生产企业。预计该项目需固定资产投资 750 万元，可以持续五年。会计部门估计每年固定成本为（不含折旧）40 万元，变动成本是每件 180 元。固定资产折旧采用直线法，折旧年限为 5 年，估计净残值为 50 万元。营销部门估计各年销售量均为 40000 件。B 公司可以接受 250 元/件的价格。生产部门估计需要 250 万元的净营运资本投资。

(2) A 和 B 均为上市公司，A 公司的贝他系数为 0.8，资产负债率为 50%；B 公司的贝他系数为 1.1，资产负债率为 30%。

(3) A 公司不打算改变当前的资本结构。目前的借款利率为 8%。

(4) 无风险资产报酬率为 4.3%，市场组合的预期报酬率为 9.3%。

(5) 为简化计算，假设没有所得税。

要求：

(1) 计算评价该项目使用的折现率；

(2) 计算项目的净现值（请将结果填写在给定的“计算项目的净现值”表格