

考前练兵 系列



2008 年度注册会计师全国统一考试模拟试卷

财务成本管理

财会方舟网 策划
注册会计师全国统一考试辅导用书编写组 编

 中国财政经济出版社

● 本试卷由财会方舟网 (<http://ckfz.cfeph.cn>) 组织多年从事考试命题研究的专家、学者, 严格按照2008年最新考试大纲的要求和最新考试精神编写而成, 具有高度的针对性和权威性。

● 本试卷适合参加2008年度CPA全国统一考试的考生进行考前模拟与自测。本试卷共有八套; 每份试卷后面均附有相应的答案及解析。

● 建议考生把测试时间安排在下午, 以模拟考场形式, 自主测试180分钟。

● 考生可以通过本试卷进行考前模拟实战训练, 检验自己的学习成果, 及时进行查漏补缺, 有针对性地进行复习备考。

! 提示:

2008年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》科目考试时间为: 2008年9月21日 下午 2:00—5:00。

? 任何疑问: 请访问: 财会方舟网 <http://ckfz.cfeph.cn>

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理/注册会计师全国统一考试辅导用书编写组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2008.3
(财经版2008年度注册会计师全国统一考试模拟试题卷)

ISBN 978-7-5095-0564-9

I. 财… II. 注… III. 企业管理: 成本管理—会计—资格考核—习题 IV. F275.3-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第035114号

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: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

三河欣欣印刷有限公司印刷

787×1092毫米 16开

2008年4月第1版 2008年4月第1次印刷

ISBN 978-7-5095-0564-9/F·0461

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



ISBN 978-7-5095-0564-9

9 787509 505649 >

定价: 18.00 元

2008 年度注册会计师 全国统一考试《财务成本管理》模拟试卷（一）

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，请从每题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案填入括号内）

1. 下列关于项目评价的“投资人要求的报酬率”的表述中，错误的是（ ）。
 - 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. 它不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
2. 分批发的最主要特点是（ ）。
 - A. 成本计算期与核算报告期一致
 - B. 必须设置基本生产成本二级账
 - C. 以产品的批别为成本计算对象
 - D. 月末必须在完工产品和在产品之间分配费用
3. （ ）是战略管理的首要环节，是战略制定的基础。
 - A. 战略分析
 - B. 战略制定
 - C. 战略实施
 - D. 战略计划
4. 按照随机模式，确定现金存量的下限时，应考虑的因素有（ ）。
 - A. 企业现今最高余额
 - B. 有价证券的日利息率
 - C. 企业每日的销售额
 - D. 管理人员对风险的态度
5. 下列各项中，不能直接在现金预算中得到反映的是（ ）。
 - A. 期初和期末的现金流量
 - B. 现金多余或不足
 - C. 预算期的产量和销量
 - D. 资金的筹集和运用
6. 某企业 2007 年息税前利润为 200 万元，总资产占用额 1 000 万元，预期最低资产息税前利润率为 15%，则剩余收益为（ ）。
 - A. 20 万元
 - B. 15 万元
 - C. 3 万元
 - D. 50 万元
7. A 公司无优先股并且当年股数没有发生增减变动，年末每股净资产为 5 元，权益乘数为 4，资产净利率 40%（资产按年末数计算），则该公司的每股收益为（ ）。
 - A. 6 元
 - B. 2.5 元

C. 4 元

D. 12 元

8. 下列关于最佳资本结构的表述, 不正确的是 ()。

A. 公司总价值最大时的资本结构是最优资本结构

B. 公司综合资本成本率最低时的资本结构是最优资本结构

C. 若不考虑风险价值, 销售量高于每股收益无差别点的销售量时, 运用负债筹资, 可实现最佳资本结构

D. 若不考虑风险价值, 销售量高于每股收益无差别点的销售量时, 运用股权筹资, 可实现最佳资本结构

9. 市净率模型主要适用于需要拥有大量资产且 ()。

A. 净资产为负值的企业

B. 净资产为正值的企业

C. 固定资产少的企业

D. $\beta < 1$ 的企业

10. 某企业的辅助生产车间为基本生产车间提供专用零件。对辅助生产车间进行业绩评价所采纳的内部转移价格应该是 ()。

A. 市场价格

B. 以市场为基础的协商价格

C. 变动成本加固定费转移价格

D. 全部成本转移价格

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。请从每题的备选答案中选出一个你认为正确的答案。每题所有答案选择正确的得分; 不答、错答、漏答均不得分)

1. 下列各因素中, 影响经济批量大小的有 ()。

A. 仓库人员的固定月工资

B. 存货的年耗用量

C. 存货资金的应计利息

D. 保险储备量

2. 在计算速动比率时, 要把存货从流动资产中剔除的原因, 包括 ()。

A. 可能存在部分存货已经损失但尚未处理的情况

B. 部分存货已抵押给债权人

C. 可能存在成本与合理市价相差悬殊的存货估价问题

D. 存货可能采取不同的计价方法

3. 影响部门剩余现金流量的因素有 ()。

A. 支付股利

B. 营业现金流出

C. 营业现金流入

D. 部门资金占用量

4. 在短期借款的利息计算和偿还方法中, 企业实际负担利率高于名义利率的有 ()。

A. 利随本清法付息

B. 贴现法付息

C. 贷款期内定期等额偿还贷款

D. 到期一次偿还贷款

5. 在财务管理中, 下列指标可以用来反映风险程度 ()。

A. 权益乘数

B. 变化系数

C. β 系数

D. 经营杠杆系数

6. 影响部门剩余收益的因素有 ()。

A. 支付股利

B. 销售收入

C. 投资额

D. 资本成本率

7. 与股票的内在价值呈正方向变化的因素有 ()。

- A. 股利年增长率 B. 市场利率
C. 年支付股利 D. β 系数

8. 发行可转换债券现股低于发行股票和其他一般债券的缺点是 ()。

- A. 股价上扬风险
B. 增加筹资中的利率冲突
C. 丧失低息优势
D. 财务风险

9. 影响股东现金流量可持续增长率的因素有 ()。

- A. 权益乘数
B. 留存盈利比率
C. 权益净利率
D. 资产周转率

10. 作业成本差异应于会计期末进行调整, 调整的方法有 ()。

- A. 将作业成本差异直接计入当期营业成本
B. 计算差异调整率，将已分配作业成本调整为实际成本
C. 将作业成本差异直接计入当期生产成本
D. 将作业成本差异直接计入当期制造成本

三、判断题（本题型共 10 题，每题 1 分，共 10 分。请判断每题的表述是否正确，你认为正确的，在括号内打“√”，你认为错误的，在括号内打“×”。每题判断正确的得 1 分；每题判断错误的倒扣 0.5 分；不答题不得分，也不扣分。扣分最多扣至本题型零分为止）

1. 竞争均衡理论认为判断企业进入稳定状态的惟一标志是具有稳定的投资资本回报率,它与资本成本接近。 ()

2. 由于可转换债券的转换价格固定，股票市价的升降对发行可转换债券的公司没有影响。 ()

3. 如果市场是完善的或有效的, 那么改变会计政策有助于创造股东财富。 ()

4. 每股净资产是股票理论上的最高价值。()

5. 杠杆租赁涉及到出租人、承租人和借款人，而不涉及出售人。 ()

6. 为了贯彻一致性原则, 会计期末各种成本差异的处理方法必须一致。 ()

7. β 系数是反映个别股票相对于平均风险股票变动程度的指标，它可以衡量个别股票的全部风险。（ ）

8. 敏感系数提高了各因素变动百分比和利润变动百分比之间的比例，也能直接反映变化后的利润值。 ()

9. 从量的规定性上来看, 货币的时间价值是在没有风险的条件下的社会平均资金利润率。 ()

10. 作业成本法的理论依据是，成本对象（产品或劳务）用耗作业，作业耗用资源；生产导致作业发生，作业导致成本发生。所以，向成本对象分配的应该是作业的成本，分配的基础应该是成本对象耗用的作业量。（ ）

四、计算分析题（本题型共 4 题，每题 7 分，共 28 分。要求列出计算步骤，除非特别指明，每步骤运算得数精确到小数点后两位）

1. 某公司拥有资本 400 万元，其中债务资本占 40%，利息率为 10%，息税前利润为 40

万元，固定成本为 40 万元。

要求：计算营业杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

2. 某公司准备进行一项投资，正常投资期为 3 年，每年需投资 320 万元，第 4~10 年每年的现金流量为 360 万元。若缩短投资期为 2 年，每年需投资 500 万元，投资后项目寿命和每年现金流量不变，假设资本成本为 15%，项目完成时设备无残值，不需要垫付流动资金。

要求：分析判断是否应缩短投资期。

3. 某企业经过调查分析，确定计划期间的目标为 400 000 元，该企业的产品销售单价为 12 元，单位变动成本为 8 元，固定成本总额为 200 000 元。

要求：预测实现目标利润的目标销售量和目标销售额。

4. 某公司为扩大经营规模融资租入一台机床，该机床的市价为 198 万元，租期 10 年，租赁公司的融资成本为 20 万元，租赁手续费为 15 万元。租赁公司要求的报酬率为 15%。

要求：

(1) 确定租金总额。

(2) 如果采用等额年金法，每年年初支付，则每期租金为多少？

(3) 如果采用等额年金法，每年年末支付，则每期租金为多少？

五、综合题（本题型共 2 题，每题 16 分，共 32 分。要求列出计算步骤，除非特别指明，每步骤运算得数精确到小数点后两位）

1. 甲企业从事医药产品开发，现准备追加投资扩大其经营规模，所需设备购置价款为 5 000 万元，当年投资当年完成投产无建设期，在该项目投资前营运资金需要量为 50 万元，另外，为了投资该项目需要在第 1 年支付 300 万元购入一项商标权，假设该商标权按自投产年份起按经营年限平均摊销。该项投资预计有 6 年的使用年限，期满残值为零。该方案投产后预计销售单价 40 元，单位变动成本 14 元，每年经营性固定付现成本 100 万元，年销售量为 45 万件，用直线法提折旧，会计和税法规定相同。

目前该企业的 β 值为 1.5，市场风险溢价为 8%，无风险利率为 4%，所得税税率为 40%。该企业的资本包括权益资本和债务资本两部分构成，债务资本全部为债券，为 5 年期债券，每张债券的面值为 980 元，票面年利率为 10%，发行价格为 980 元，每年付息一次，到期还本，共发行 10 000 张；股权市场价值为 330 万元。权益资本和债务资本的筹集均不考虑筹资费用。该项目将目前的资本结构融资，预计该项目追加投资后由于风险增加，该企业要求增加 5 个百分点的额外风险报酬率。

要求：用净现值法对该项目进行决策（折现率小数点保留到 1%）。

2. 远大集团的全资子公司 A 公司拥有独立的采购、生产、销售和资产购置处理权力，2005 年 A 公司资产的平均总额为 4 000 万元，其资产报酬率为 20%，权益乘数为 4，负债平均利率为 10%，包括利息在内的固定成本总额为 600 万元，所得税率为 40%，A 公司所处行业的平均投资报酬率为 16%。

要求：

(1) 远大集团应将 A 公司作为何种责任中心进行考核；

(2) 计算 A 公司 2005 年的权益净利率、已获利息倍数和总杠杆系数；

(3) 如果 A 公司 2006 年由盈利转为亏损，销售量下降的最大幅度是多少？

2008 年度注册会计师 全国统一考试《财务成本管理》模拟试卷（一）

参考答案及解析

一、单项选择题

1. 答案：C

解析：投资人要求的报酬率可以用资本资产定价模型计算，可以推断 A、B 均正确，投资人要求的报酬率也是债务成本和权益成本的加权平均，所以 C 不正确，D 正确。

2. 答案：C

解析：分批法的成本计算对象是产品的批别；成本计算期与产品生产周期基本一致，而与核算报告期不一致；计算月末产品成本时，一般不存在完工产品与在产品之间的分配问题。简化分批法必须设置基本生产成本二级账，而一般分批法不用。

3. 答案：A

解析：战略分析是战略管理的首要环节，是战略制定的基础。

4. 答案：D

解析：企业确定现金存量的下限时，要受企业每日最低现金需求、管理人员的风险承受倾向等因素的影响。

5. 答案：C

解析：现金预算由四部分组成：现金收入、现金支出、现金多余或不足、资金的筹集和运用。其中，现金收入部分包括期初现金余额和预算期现金收入，期初现金余额即上期的期末现金余额。

6. 答案：D

解析：剩余收益 = $200 - 1\,000 \times 15\% = 50$ （万元）。

7. 答案：D

解析：每股收益 = 每股账面价值 $\times$ 权益净利率 = 每股账面价值 $\times$ 资产净利率 $\times$ 权益乘数 = $6 \times 40\% \times 5 = 12$ （元）。

8. 答案：D

解析：公司的最佳资本结构是可使公司的总价值最高，在公司总价值最大的资本结构

下,公司的综合资本成本最低;在不考虑风险的情况下,销售量高于每股无差别点的销售量时,采用负债筹资,可使每股收益最大,企业价值最大。

9. 答案: B

解析: 净资产为负值的企业以及固定资产少的服务性企业,净资产与企业价值关系不大,采用市净率评估没有什么实际意义,而 $\beta < 1$ 的企业与题干无直接关系。

10. 答案: C

解析: 在中间产品存在完全竞争市场的情况下,可以采用“市场价格”作为内部转移价格;如果中间产品存在非完全竞争的外部市场,可以采用“以市场为基础的协商价格”作为内部转移价格。本题中辅助生产车间为基本生产车间提供专用零件,说明中间产品不存在外部市场,所以, A、B 不是答案。用“全部成本转移价格”作为内部转移价格是最差的选择,只有在无法采用其他形式转移价格时才考虑使用。而本题中完全可以采取“变动成本加固定费转移价格”作为内部转移价格。

二、多项选择题

1. 答案: BC

解析: 根据经济批量的计算公式可知 B 正确;又因为存货资金的应计利息属于变动储存成本,因此, C 也正确。

2. 答案: ABC

3. 答案: BCD

解析: 部门剩余现金流量 = 营业现金净流量 - 部门资金占用量 $\times$ 资金成本率; 营业现金净流量 = 营业现金流入 - 营业现金流出。

4. 答案: BC

解析: 贴现法付息会使企业实际可用贷款额降低,企业实际负担利率高于名义利率。企业采用分期偿还贷款方法时,在整个贷款期内的实际贷款额是逐渐降低的,平均贷款额只有一半,但银行仍按贷款总额和名义利率来计息,所以会提高贷款的实际利率。

5. 答案: ABCD

解析: 权益乘数表示企业的负债程度,权益乘数越大,企业负债程度越高,财务风险越大;变化系数越大,风险越大; β 系数越大,系统风险越大;经营杠杆系数越大,经营风险越大。

6. 答案: BCD

解析: 剩余收益 = 部门边际贡献 - 部门资产 $\times$ 资本成本, B 选项会影响边际贡献, C 选项会影响部门资产, D 选项会影响到资本成本,股利属于税后利润的分配,不影响剩余收益。

7. 答案: AC

解析: 由股票的价值评价模型 $V = D_1 / (RS - G)$ 看,股利增长率和年股利与股票价值呈同方向变化。

8. 答案: ACD

解析: 如果转股时股价大幅上扬,而公司只能以较低的转换价格换股,那么会减少股市的筹资额;如果债券持有者没有按预期实现换股,则将增加公司的利息负担,加大财务风

险；换股完成后，原有的低息优势就不存在了。

9. 答案：ABC

解析：股东现金流量可持续增长率 = 权益净利率 × 利润留存率 / (1 - 权益净利率 × 利润留存率)。

10. 答案：AB

解析：作业成本差异应于会计期末进行调整，调整的方法有两种：一种是将作业成本差异直接计入当期营业成本，另一种方法是计算差异调整率，将已分配作业成本调整为实际成本。

三、判断题

1. 答案：×

解析：竞争均衡理论认为判断企业进入稳定状态的主要标志有两个：一是具有稳定的销售增长率，它大约等于宏观经济的名义增长率；具有稳定的投资资本回报率，它与资本成本接近。

2. 答案：×

解析：对于发行可转换债券的公司而言，股价的大幅度上升或者长期低迷都不利。因为公司股价上扬时，会降低股权筹资额；而正在股价长期低迷时，又会影响可转换债券持有人的转股积极性，增加公司的偿债压力。股价的大幅度波动还是对可转换发行公司有一定影响，故本题所述不正确。

3. 答案：×

解析：在市场有效的情况下，资产在任何时刻的价格都反映了资产关于历史、现在和未来的信息，市场能够识破企业在会计政策方面的伎俩，改变会计政策不会创造企业价值，也不会增加股东财富，所以本题是错误的。

4. 答案：×

解析：每股净资产在理论上提高了股票的最低价值，而不是最高价值。

5. 答案：✓

解析：因为资产的出售人会全额得到销售额，与融资租赁业务无关。

6. 答案：×

解析：成本差异的处理方法的选择要考虑多种因素，因此，可以对各种成本差异采用不同的处理方法，如材料价格差异多采用调整销货成本与存货法，闲置能量差异多采用结转本期损益法。

7. 答案：×

解析： β 系数是度量股票系统风险的指标，并不是反映股票全部风险的。

8. 答案：×

解析：敏感系数提供了各因素变动百分比和利润变动百分比之间的比例，但是它不能直接反映变化后的利润值。

9. 答案：×

解析：从量的规定性上来看，货币的时间价值是在没有风险和通货膨胀的条件下的社会平均资金利润率。

10. 答案: ✓

四、计算分析题

1. 答案:

$$\text{营业杠杆系数} = (40 + 40) \div 40 = 2$$

$$\begin{aligned}\text{财务杠杆系数} &= 40 \div (40 - 400 \times 40\% \times 10\%) \\ &= 1.67\end{aligned}$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 1.67 = 3.34$$

2. 答案:

正常投资期方案的净现值:

$$360 \times 4.160 \times 0.658 - 320 - 320 \times 1.626 = 145.10 \text{ (万元)}$$

缩短投资期方案的净现值:

$$360 \times 4.160 \times 0.756 - 500 - 500 \times 0.870 = 197.18 \text{ (万元)}$$

应选择缩短投资期方案。

3. 答案:

$$\text{目标销售量} = (400\,000 + 200\,000) \div (12 - 8) = 150\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{目标销售额} = 150\,000 \times 12 = 180 \text{ (万元)}$$

4. 答案:

$$(1) \text{租金总额} = 198 + 20 + 15 = 233 \text{ (万元)}$$

(2) 如果采用等额年金法, 每年年初支付, 则每期租金为:

$$233 / (4.7716 + 1) = 40.37 \text{ (万元)}$$

(3) 如果采用等额年金法, 每年年末支付, 则每期租金为:

$$233 / 5.0188 = 46.43 \text{ (万元)}$$

五、综合题

1. 答案:

(1) 现金净流量

$$\text{①年折旧} = 5\,000 / 6 \approx 833 \text{ (万元)}$$

$$\text{年摊销} = 300 / 6 = 50 \text{ (万元)}$$

$$\text{②初始阶段的现金流出量为: } 5\,000 + 50 + 300 = 5\,350 \text{ (万元)}$$

前5年每年的现金流量为:

$$\text{营业现金流量} = \text{EBIT} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{折旧} + \text{摊销}$$

$$= (40 \times 45 - 100 - 833 - 50) \times (1 - 40\%) + 833 + 50 = 995.2 \text{ (万元)}$$

第六年的现金流量为:

$$\text{营业现金流量} = 995.2 + 50 = 1\,045.2 \text{ (万元)}$$

(2) 确定折现率

①确定 W 的权益资本成本

$$r_s = 4\% + 1.5 \times 8\% = 16\%$$

②确定债务税后资本成本

由于发行价格等于面值，故为平价发行，因此，在不考虑筹资费的情况下：

$$\begin{aligned}\text{债券税后资本成本} &= \text{债券税后资本成本} \times (1 - 40\%) = \text{票面利率} \times (1 - 40\%) \\ &= 10\% \times (1 - 40\%) = 6\%\end{aligned}$$

$$\text{③ 债权市场价值} = \text{债券价格} = 10\,000 \times 980 = 980 \text{ (万元)}$$

$$\text{④ 股权市场价值} = 330 \text{ (万元)}$$

⑤ 计算 W 的加权平均资本成本

$$r_{WACC} = 16\% \times 330 / (980 + 330) + 6\% \times 980 / (980 + 330) = 8.52\% \approx 9\%$$

⑥ 根据风险调整折现率法，包含风险因素的折现率为 14%。

$$\begin{aligned}\text{(3) 计算 W 的净现值} &= 995.2 (P/A, 14\%, 5) + 1\,045.2 (P/A, 14\%, 6) - 5\,350 \\ &= 995.2 \times 3.4331 + 1\,045.2 \times 0.4556 - 5\,350 \\ &= -1\,457.5 \text{ (万元)} \quad \text{故不可行。}\end{aligned}$$

解析：本题的主要考核点是第五章投资管理中的有关问题。解答本题的关键：一要注意实体现金流量法和股权现金流量法的区别；二是加权平均资本成本市场价值权数的确定；三是风险调整折现率法的应用；四是折旧费和摊销费属于固定经营非付现成本，本题告诉每年经营性固定付现成本 100 万元，所以，每年经营性固定成本还应包括折旧费和摊销费。企业实体现金流量法，即假设全权益融资情况下的现金流量，计算现金流量时不考虑利息，同时不考虑利息抵税，负债的影响反映在折现率上。

2. 答案：

(1) 应该作为利润中心考核。

(2) 权益乘数为 4，则资产负债率为 75%，2005 年资产的平均总额为 4 000 万元，则负债的平均总额为 3 000 万元，股东权益的平均总额为 1 000 万元。

$$EBIT = 4\,000 \times 20\% = 800 \text{ (万元)}$$

$$\text{利息} = 3\,000 \times 10\% = 300 \text{ (万元)}$$

$$\text{净利润} = (800 - 300) \times (1 - 40\%) = 300 \text{ (万元)}$$

$$\text{2005 年的权益净利率} = 300 / 1\,000 = 30\%$$

$$\text{2005 年的已获利息倍数} = 800 / 300 = 2.67$$

$$\text{2005 年的经营杠杆系数} = (800 + 600 - 300) / 800 = 1.38$$

$$\text{2005 年的财务杠杆系数} = 800 / (800 - 300) = 1.6$$

$$\text{2005 年的总杠杆系数} = 1.38 \times 1.6 = 2.21$$

(3) 2006 年由盈利转为亏损，说明利润变动率为 -100%。

因为今年经营杠杆系数 = 息税前利润变动率 ÷ 销售变动率，
所以，销售变动率 = -100% ÷ 1.38 = -72%。

2008 年度注册会计师 全国统一考试《财务成本管理》模拟试卷（二）

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，请从每题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案填入括号内）

1. 在杜邦分析体系中，假设其他情况相同，下列说法正确的有（ ）。

- A. 权益乘数大，财务风险小
- B. 负债比率提高，权益净利率大
- C. 权益乘数大，销售利润率大
- D. 权益乘数大，资产净利率大

2. 固定制造费用能量差异，可以进一步分解为（ ）。

- A. 耗费差异和能量差异
- B. 价格差异和数量差异
- C. 闲置能量差异和耗费差异
- D. 闲置能量差异和效率差异

3. 某企业长期持有 A 股票，目前每股现金股利 2 元，每股市价 20 元，在保持目前的经营效率和财务政策不变，且不从外部进行股权融资的情况下，其预计收入增长率为 10%，则该股票的股利增长率为（ ）。

- A. 10%
- B. 11%
- C. 14%
- D. 12%

4. 某公司属于一跨国公司，2007 年每股净利为 12 元，每股资本支出 40 元，每股折旧与摊销 30 元；该年比上年每股营运资本增加 5 元。根据全球经济预测，经济长期增长率为 5%，该公司的资产负债率目前为 40%，将来也将保持目前的资本结构。该公司的 β 为 2，长期国库券利率为 3%，股票市场平均收益率为 6%。该公司的每股股权价值为（ ）。

- A. 78.75 元
- B. 72.65 元
- C. 68.52 元
- D. 66.46 元

5. 按照随机模式，确定现金存量的下限时，应考虑的因素是（ ）。

- A. 企业现金最高余额
- B. 有价证券的日利息率
- C. 有价证券的每次转换成本
- D. 管理人员的风险承受倾向

6. 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，折扣百分比降低
- 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

7. 认为企业价值与负债比率无关的是 ()。

- A. 净收益理论
- B. 传统理论
- C. 营业收益理论
- D. 权衡理论

8. A 租赁公司将原价 104 250 元的设备以融资租赁方式租给 B 公司, 租期 3 年, 每半年初付租金 2 万元, 满 3 年后设备所有权即归属于 B。如 B 自行向银行借款购此设备, 银行贷款年利率为 12%, 每半年付息一次, 则 B 应该 ()。

- A. 租
- B. 借
- C. 两者一样
- D. 难以确定

9. 某企业现金收支状况比较稳定, 全年的现金需要量为 400 000 元, 每次转换有价证券的交易成本为 400 元, 有价证券的年利率为 10%。达到最佳现金持有量的全年交易成本是 ()。

- A. 1 000 元
- B. 2 000 元
- C. 3 000 元
- D. 4 000 元

10. 下列不属于企业战略层次的是 ()。

- A. 总体战略
- B. 业务单位 (竞争) 战略
- C. 职能战略
- D. 财务战略

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, 请从每题的备选答案中选出一个你认为正确的答案。每题所有答案选择正确的得分; 不答、错答、漏答均不得分)

1. 影响纯粹利率高低的因素有 ()。

- A. 通货膨胀
- B. 到期风险附加率
- C. 平均利润率
- D. 资金供求关系

2. 下列指标中, 不能用于衡量长期偿债能力的有 ()。

- A. 流动比率
- B. 速动比率
- C. 产权比率
- D. 总资产周转率

3. 下列各因素中, 影响经济订货量大小的因素有 ()。

- A. 存货资金应计利息
- B. 仓库人员工资
- C. 年需要量
- D. 每次订货成本

4. 发放股票股利, 可能会产生下列影响 ()。

- A. 引起每股收益下降
- B. 使公司留存大量现金
- C. 股东权益各项目的比例发生变化
- D. 股东权益总额发生变化

5. 在短期借款的利息计算和偿还方法中, 企业实际负担利率高于名义利率的有 ()。

- A. 利随本清法付息
- B. 贴现法付息
- C. 贷款期内定期等额偿还贷款
- D. 到期一次偿还贷款

6. 下列关于投资组合理论, 认识正确的是 ()。

- A. 当增加投资组合中资产的种类时, 组合风险将不断降低, 而收益仍然是个别资产的加权平均值
- B. 投资组合中的资产多样化到一定程度后, 特殊风险可以被忽略, 而只关心系统风险

C. 在充分组合的情况下, 单个资产的风险对于决策是没有用的, 投资人关注的只是投资组合的风险

D. 在投资组合理论出现后, 风险是指投资组合收益的全部风险

7. 关于营运资金政策下列表述正确的是 ()。

A. 宽松的持有政策其机会成本高, 紧缩的持有政策影响股利的支付

B. 配合型的融资政策的弹性较大

C. 营运资金的持有政策和融资政策都是通过对收益和风险的权衡来确定的

D. 配合型融资政策下除自发性负债外, 在季节性低谷时也可以有其他流动负债

8. 职能战略是为贯彻、实施和支持总体战略与业务单位战略而在企业特定职能管理领域内制定的战略, 包括 ()。

A. 人力资源战略

B. 财务战略

C. 信息战略

D. 技术战略

9. 从承租人的目的看, 融资租赁是为了 ()。

A. 通过租赁而融资

B. 通过租赁取得短期使用权

C. 通过租赁而最后购入该设备

D. 通过租赁增加长期资金

10. 作业链的主要内容应包括 () 等。

A. 产品的研究与开发

B. 产品的设计

C. 产品的生产

D. 产品的推销

三、判断题 (本题型共 10 题, 每题 1 分, 共 10 分。请判断每题的表述是否正确, 你认为正确的, 在括号内打“√”, 你认为错误的, 在括号内打“×”。每题判断正确的得 1 分; 每题判断错误的倒扣 0.5 分; 不答题不得分, 也不扣分。扣分最多扣至本题型零分为止)

1. 企业的自由现金流量小于经营性现金流量。 ()

2. 考虑所得税影响时, 项目采用加速折旧法计提折旧, 计算出来的方案净现值与采用直线折旧法计算的结果相同。 ()

3. 建立保险储备量的方法可以解决由于延迟交货而引起的缺货问题。 ()

4. 利用融资的每股收益分析企业资本结构时, 能够提高每股收益的资本结构是最佳的, 反之则不够合理。 ()

5. 在债券面值和票面利率一定的情况下, 市场利率越高, 则债券的发行价格越低。 ()

6. 在标准成本系统中, 直接材料的价格标准是指预计下年度实际需要支付的材料市价。 ()

7. 期末, 将按预算 (正常) 计算的作业成本调整为实际成本的目的就是为了对外提供财务报告的需要。 ()

8. 收益债券是指在企业不盈利时, 可暂不支付利息, 而到获利时支付累计利息的债券。 ()

9. 可以计算其利润的组织单位才是真正意义上的利润中心。 ()

10. 成本动因也称成本驱动因素, 是指可以引起相关成本对象的总成本发生变动的因素。 ()

四、计算分析题（本题型共 4 题，每题 7 分，共 28 分。要求列出计算步骤，除非特别指明，每步骤运算得数精确到小数点后两位）

1. 公司的产品销量为 20 000 件，单价 500 元，固定成本总额为 300 万元，单位变动成本为 200 元，试计算其营业杠杆系数，并说明其含义。

2. 已知某公司 2006 年 12 月 31 日的长期负债及所有者权益总额为 18 000 万元，其中，发行在外的普通股 8 000 万股（每股面值 1 元），公司债券 2 000 万元（按面值发行，票面年利率为 8%，每年年末付息，3 年后到期）。资本公积 4 000 万元，其余均为留存收益。2007 年 1 月 1 日，该公司拟投资一个新的建设项目需追加筹资 2 000 万元。现在有 A、B 两个筹资方案：

- A 方案：发行普通股，预计每股发行价格为 5 元；
- B 方案：按面值发行票面年利率为 8% 公司债券（每年年末付息）。

假定该建设项目投产后，2006 年度公司可实现息税前利润 4 000 万元。公司适用的所得税税率为 33%。

- 要求：
- (1) 计算 A 方案下需要增发普通股的股份数以及 2007 年公司的全年债券利息；
 - (2) 计算 B 方案下 2007 年公司的全年债券利息；
 - (3) 计算 A、B 两方案下的每股股利润无差别点并为该公司做出筹资决策。

3. 某公司按 108 元价格发行面值 100 元、期限 5 年、票面利率 6% 的债券 5 000 张，每年结息一次。发行费率为 4%，公司所得税率为 33%。试计算该批债券的资本成本。

4. 某公司有两个投资项目，其现金流量见下表，该公司的资本成本为 10%。

单位：元						
t	0	1	2	3	4	5
甲方案						
固定资产投资	- 8 000					
营业现金流量		2 200	2 200	2 200	2 200	2 200
现金流量合计	- 8 000	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200
乙方案						
固定资产投资	- 8 000					
营运资金垫资	- 2 000					
营业现金流量		2 800	2 500	2 200	1 900	1 600
固定资产残值						2 000
营运资金回收						2 000
现金流量合计	- 10 000	2 800	2 500	2 200	1 900	5 600

- 要求：
- (1) 分别计算两个方案的投资回收期；
 - (2) 分别计算两个方案的平均报酬率；

- (3) 分别计算两个方案的净现值；
- (4) 分别计算两个方案的获利指数。
- (5) 若甲方案和乙方案为互斥选择项目，应选择哪个方案？

五、综合题（本题型共 2 题，每题 16 分，共 32 分。要求列出计算步骤，除非特别指明，每步骤运算得数精确到小数点后两位）

1. 某企业生产 A、B 两种产品，有关单位产品标准成本的资料如表 1 所示。该企业产品的正常生产能量是 A 产品 800 件、B 产品 1 000 件，实际生产量为 A 产品 600 件、B 产品 800 件。有关两种产品实际单位成本的资料，如表 2 所示。

要求：根据上述资料，进行各项成本差异的分析。

表 1

成本项目	A 产品	B 产品
直接材料（元）	(6 千克 × 4 元/千克) 24	(5 千克 × 5 元/千克) 25
直接人工（元）	(4 小时 × 8 元/小时) 32	(3 小时 × 8 元/小时) 24
制造费用变动部分（元）	(4 小时 × 3 元/小时) 12	(3 小时 × 2 元/小时) 6
固定部分（元）	(4 小时 × 2 元/小时) 8	(3 小时 × 1 元/小时) 4
标准单位成本（元/件）	76	58

表 2

成本项目	A 产品	B 产品
直接材料（元）	(8 千克 × 3 元/千克) 24	(6 千克 × 4.5 元/千克) 27
直接人工（元）	(3 小时 × 9 元/小时) 27	(3.5 小时 × 8 元/小时) 28
制造费用变动部分（元）	(3 小时 × 3.5 元/小时) 10.5	(3.5 小时 × 2.5 元/小时) 8.75
固定部分（元）	(3 小时 × 1.5 元/小时) 4.5	(3.5 小时 × 1.5 元/小时) 5.25
实际单位成本（元/件）	66	69

2. 某公司经营多种产品，最近两年的财务报表数据摘要如下（单位：万元）：

项目	上年	今年
净利润	1 000	1 200
所有者权益	10 000	15 000
权益净利率	10%	8%
资产净利率	8%	2%
权益乘数	1.25	4
资产周转率	0.8	0.5
销售净利率	10%	4%
总资产周转天数	450	720

项目	上年	今年
固定资产周转率	2	1
固定资产周转天数	180	360
流动资产周转率	4/3	1
流动资产周转天数	270	360

要求：进行以下计算、分析和判断（存量指标均用期末数，一年按 360 天计算）

- (1) 净利润变动分析；
- (2) 权益净利率变动分析；
- (3) 资产净利率变动分析；
- (4) 资产周转天数分析。