



宇航版考试系列

· 决胜注会 ·



视频课程（21小时，价值100元）

3D电子书（价值10元）

3D题库：历年真题+章节题库+考前押题（价值30元）

手机版电子书/题库（价值40元）

财务成本管理

真题详解与押题密卷

圣才学习网◎主编

- 7年真题 2009-2015年真题全收录
- 7年详解 指明考点，详细解析，有的放矢
- 2套押题 两套押题密卷，融合精华，精准预测
- 高附加值 送视频课程+3D电子书+3D题库+手机版题库

中国宇航出版社

宇航版

· 决胜注会 ·

财务成本管理

真题详解与押题密卷

圣才学习网 © 主编

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目 (C I P) 数据

决胜注会. 财务成本管理真题详解与押题密卷 / 圣才学习网主编. -- 北京: 中国宇航出版社, 2016. 6
ISBN 978-7-5159-1091-8

I. ①决… II. ①圣… III. ①企业管理—成本管理—资格考试—题解 IV. ①F23-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第064193号

策划编辑 董 琳 责任校对 杨煜坤
责任编辑 董 琳 封面设计 宇星文化

出 版 中国宇航出版社
发 行

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010) 60286808 (010) 68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010) 60286888 (010) 68371900
(010) 68286887 (010) 60286804 (传真)

零售店 读者服务部
(010) 68371105

承 印 北京中新伟业印刷有限公司

版 次 2016 年 6 月第 1 版
2016 年 6 月第 1 次印刷

规 格 787×1092

开 本 1/16

印 张 16.25

字 数 375 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-1091-8

定 价 35.00 元

本书如有印装质量问题, 可与发行部联系调换

前言

注册会计师考试（CPA）是根据《中华人民共和国注册会计师法》设立的一项职业资格考试，也是目前取得中国注册会计师执业资格的必备条件。考试分为专业阶段和综合阶段，专业阶段考试主要包括会计、审计、财务成本管理、公司战略与风险管理、经济法、税法六大科目。考生在通过专业阶段考试的全部科目后，方能参加综合阶段的考试。考试采用闭卷、计算机化考试（简称机考）方式，每科合格成绩为60分。

“决胜注会”丛书是由圣才学习网针对注册会计师考试难度大、考试通过率低的情况精心打造的注册会计师考试辅导图书，从考生角度出发，遵循实用性、时效性、应试性等原则，紧扣考纲要求，全面解读考点，归纳备考策略，助力考试通关。具体分为“专用教材”和“真题详解与押题密卷”两个系列。

“真题详解与押题密卷”系列图书主要具备以下五大特色。

◆ 名师团队编写，师资力量雄厚

本套丛书由圣才学习网注册会计师考试研究组的资深团队在多年在线培训、教材编写的基础上推出，紧扣注册会计师考试大纲，深入细致地研究大纲中的考试目标、考试内容、考试要求等内容，精准概括考试精华知识，旨在帮助考生切中考试重点，少走弯路，缩短备考时间，提高备考效率，全面击破注册会计师考试的各个难点。

◆ 全面收录真题，复习备考无忧

本套丛书收录了注册会计师考试2009—2015年的考试真题，并根据2016年考试大纲和教材对每道试题进行了详细的分析和解答，旨在帮助考生通过真题练习来强化巩固知识，全面洞悉注册会计师考试的特点和命题趋势，做到知己知彼，百战不殆。

◆ 精编模拟试题，押题命中率高

本套丛书严格遵循注册会计师考试大纲的要求，结合近年命题规律和热门考点精心编写了两套模拟试题，从题型题量、考查难度以及考点分布等方面高度契合真题。通过模拟试题的练习，考生可以全面把握考试重点难点，高效备考。



◆ 深度解析考点，系统攻克难点

本套丛书力求帮助考生攻克考试难点，全面掌握高频考点。在编写试题答案解析时，反复推敲、不断完善，力求以精准透彻的语言帮助考生理清解题思路，全面攻克重要考点，达到举一反三的复习效果，最终顺利过关。

◆ 配套产品齐全，形式新颖便利

购书享受大礼包增值服务【100元视频课程+10元3D电子书+30元3D题库+40元手机版电子书/题库】，手机扫码（本书封面的二维码）或者登录圣才学习网首页的【购书大礼包】专区（www.100xuexi.com/gift）免费领取。名师高清优质视频，让考生在了解并熟知考情的基础上快速把握教材考点，突破考试难点；配套电子书题库（手机版），方便考生随时随地进行学习。

在此，就如何在备考过程中充分利用本书给出以下三点建议。

☞ 反向定位教材

考生可通过历年真题明确各科目的考察形式和范围，还可了解考试内容在教材上的分布情况，据此反向定位教材相关内容，细致研读，将“好钢用在刀刃上”，有的放矢。

☞ 掌握解题思路

虽然很多真题考察点相同，但是细节上往往有所差异，有些还是命题者故意设置的陷阱。考生在练完真题后，不能止步于对答案算分数，还要根据解析思考来龙去脉，梳理思路总结技巧，以求融会贯通。甚至可以变被动为主动，预测2016年的命题走向。

☞ 模拟临考环境

不论考生前期做了多少遍真题和押题，即便是对内容都已完全掌握，仍建议在最后的冲刺阶段，利用机考题库在仿真环境下进行限时模拟考试：一是锻炼独立做题能力；二是合理安排做题顺序；三是缓解临考紧张情绪，做到沉着冷静应考。

最后，祝愿各位考生一书在手，决胜注会！

圣才学习网注册会计师考试研究组

2016年4月

2015 年注册会计师全国统一考试 (财务成本管理) 真题

目录 CONTENTS

2015 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	/ 1
答案与详解	/ 13
2014 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题(A 卷)	/ 25
答案与详解	/ 36
2014 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题(B 卷)	/ 47
答案与详解	/ 58
2013 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	/ 71
答案与详解	/ 82
2012 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	/ 94
答案与详解	/ 106
2011 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	/ 119
答案与详解	/ 128
2010 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	/ 141
答案与详解	/ 152
2009 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》(新制度)真题	/ 162
答案与详解	/ 178
2009 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》(旧制度)真题	/ 192
答案与详解	/ 203
注册会计师全国统一考试《财务成本管理》押题密卷与详解(一)	/ 217
答案与详解	/ 225
注册会计师全国统一考试《财务成本管理》押题密卷与详解(二)	/ 235
答案与详解	/ 244

2015 年注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》真题

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)

1. 甲公司生产产品所需某种材料需求不稳定,为保障产品生产的原料供应,现设置保险储备,确定合理保险储备量的判断依据是()。

- A. 缺货成本与保险储备成本之和最小
- B. 缺货成本与保险储备成本之差最大
- C. 边际保险储备成本小于边际缺货成本
- D. 边际保险储备成本大于边际缺货成本

2. 在信息不对称和逆向选择的情况下,根据优序融资理论,选择融资方式的先后顺序应该是()。

- A. 普通股、优先股、可转换债券、公司债券
- B. 普通股、可转换债券、优先股、公司债券
- C. 公司债券、优先股、可转换债券、普通股
- D. 公司债券、可转换债券、优先股、普通股

3. 甲公司采用固定股利支付率政策,股利支付率为 50%,2014 年甲公司每股收益 2 元,预期可持续增长率 4%,股权资本成本为 12%,期末每股净资产 10 元,没有优先股,2014 年末甲公司的本期市净率为()。

- A. 1.25
- B. 1.20
- C. 1.35
- D. 1.30

4. 下列各项成本费用中,属于酌量性固定成本的是()。

- A. 广告费
- B. 运输车辆保险费
- C. 行政部门耗用的水费
- D. 生产部门管理人员工资

5. 下列各项中,属于货币市场工具的是()。

- A. 优先股
- B. 可转换债券
- C. 银行长期贷款
- D. 银行承兑汇票

6. 在净利润和市盈率不变的情况下,公司实行股票反分割导致的结果是()。

- A. 每股面额下降
- B. 每股收益上升
- C. 每股净资产不变
- D. 每股市价下降

7. 在设备更换不改变生产能力,且新设备未来使用年限不同的情况下,固定资产更新决策应选择的方法是()。

- A. 净现值法
- B. 折现回收期法



C. 内含报酬率法

D. 平均年成本法

8. 甲公司是一家电器销售企业，每年6~10月是销售旺季，管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩，适合使用的公式是()。

A. 存货周转率 = $\frac{\text{销售收入}}{(\text{年初存货} + \text{年末存货})/2}$

B. 存货周转率 = $\frac{\text{销售收入}}{\sum \text{各月末存货}/12}$

C. 存货周转率 = $\frac{\text{销售成本}}{(\text{年初存货} + \text{年末存货})/2}$

D. 存货周转率 = $\frac{\text{销售成本}}{\sum \text{各月末存货}/12}$

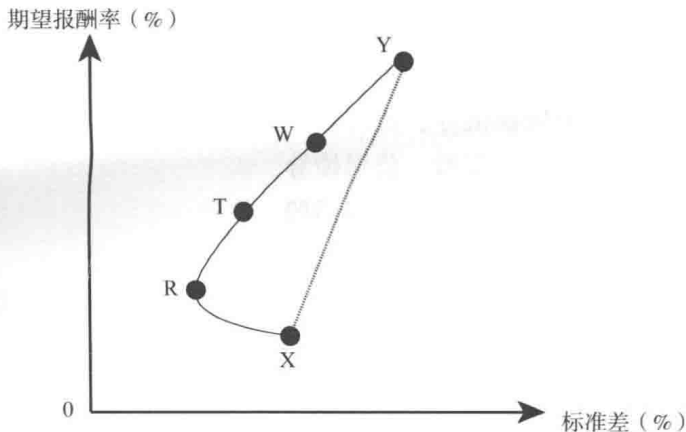
9. 甲公司拟投资于两种证券X和Y，两种证券期望报酬率的相关系数为0.3。根据投资X和Y的不同资金比例测算，投资组合期望报酬率与标准差的关系如图1所示。甲公司投资组合的有效集是()。

A. X、Y点

B. XR曲线

C. RY曲线

D. XRY曲线



10. 下列关于认股权证与股票看涨期权共同点的说法中，正确的是()。

A. 两者均有固定的行权价格

B. 两者行权后均会稀释每股价格

C. 两者行权后均会稀释每股收益

D. 两者行权时买入的股票均来自二级市场

11. 甲公司是制造业企业，生产W产品。生产工人每月工作22天，每天工作8小时，平均月薪6600元。该产品的直接加工必要时间每件1.5小时，正常工间休息和设备调整等非生产时间每件0.1小时，正常的废品率4%，单位产品直接人工标准成本是()。

A. 56.25元

B. 58.5元

C. 62.4元

D. 62.5元

12. 甲公司本月发生固定制造费用15800元，实际产量1000件，实际工时1200小时。企业生产能量1500小时；每件产品标准工时1小时，固定制造费用标准分配率10元/小时。固定制造费用耗费差异是()。



- A. 不利差异 800 元

B. 不利差异 2 000 元
- C. 不利差异 3 000 元

D. 不利差异 5 000 元

13. 甲公司是一家生产和销售冷饮的企业，冬季是其生产经营淡季，应收账款、存货和应付账款处于正常状态。根据如下甲公司资产负债表，该企业的营运资本筹资策略是（ ）。

甲公司资产负债表			
2014 年 12 月 31 日			
		单位：万元	
资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金(经营)	20	短期借款	50
应收账款	80	应付账款	100
存货	100	长期借款	150
固定资产	300	股东权益	200
资产总计	500	负债及所有者权益总计	500

- A. 适中型筹资策略

B. 保守型筹资策略
- C. 激进型筹资策略

D. 无法判断

14. 下列关于制定企业内部转移价格的表述中，错误的是（ ）。
- A. 如果中间产品存在完全竞争市场，理想的转移价格是市场价格

B. 如果中间产品存在非完全竞争的外部市场，应基于市场价格制定协商转移价格

C. 按变动成本加固定费制定转移价格，适用于最终产品市场需求稳定的情况

D. 按全部成本加成制定转移价格，只适用于无法采用其他形式转移价格时

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。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. 下列各项中，属于企业长期借款合同一般保护性条款的有（ ）。

A. 限制企业股权再融资

B. 限制企业高级职员的薪金和奖金总额

C. 限制企业租入固定资产的规模

D. 限制企业增加优先求偿权的其他长期债务
2. 编制生产预算中的“预计生产量”项目时，需要考虑的因素有（ ）。

A. 预计销售量

B. 预计期初产成品存货

C. 预计材料采购量

D. 预计期末产成品存货

3. 某企业生产经营的产品品种繁多，间接成本比重较高，成本会计人员试图推动企业采用作业成本法计算产品成本，下列理由中适合用于说服管理层的有（ ）。
- A. 使用作业成本信息有利于价值链分析

B. 使用作业成本法可提高成本准确性



- C. 使用作业管理可以提高成本控制水平
D. 使用作业成本信息可以提高经营决策质量
4. 与作业基础成本计算制度相比，产量基础成本计算制度存在的局限性有()。
- A. 成本计算过于复杂
B. 容易夸大高产量产品的成本
C. 间接成本集合缺乏同质性
D. 成本分配基础与间接成本集合之间缺乏因果联系
5. 甲部门是一个标准成本中心，下列成本差异中，属于甲部门责任的有()。
- A. 操作失误造成的材料数量差异
B. 生产设备闲置造成的固定制造费用闲置能量差异
C. 作业计划不当造成的人工效率差异
D. 由于采购材料质量缺陷导致工人多用工时造成的变动制造费用效率差异
6. 假设其他因素不变，下列各项会引起欧式看跌期权价值增加的有()。
- A. 执行价格提高
B. 到期期限延长
C. 股价波动率加大
D. 无风险利率增加
7. 相对普通股而言，下列各项中，属于优先股特殊性的有()。
- A. 当公司分配利润时，优先股股息优先于普通股股利支付
B. 当公司选举董事会成员时，优先股股东优先于普通股股东当选
C. 当公司破产清算时，优先股股东优于普通股股东求偿
D. 当公司决定合并分立时，优先股股东表决权优先于普通股股东
8. 为防止经营者背离股东目标，股东可采取的措施有()。
- A. 对经营者实行固定年薪制
B. 给予经营者股票期权奖励
C. 聘请注册会计师审计财务报告
D. 要求经营者定期披露信息
9. 甲公司盈利稳定，有多余现金，拟进行股票回购用于将来奖励本公司职工，在其他条件不变的情况下，股票回购产生的影响()。
- A. 每股面额下降
B. 资本结构变化
C. 每股收益提高
D. 自由现金流量减少
10. 在使用平衡计分卡进行企业业绩评价时，需要处理几个平衡，下列各项中，正确的有()。
- A. 外部评价指标与内部评价指标的平衡
B. 定期指标与非定期指标的平衡
C. 财务指标与非财务指标的平衡
D. 成果评价指标与驱动因素评价指标的平衡
11. 甲公司目前没有上市债券，在采用了可比公司法测算公司的债务资本成本时，选择的可比公司应具有的特征有()。
- A. 与甲公司在同一行业
B. 拥有可上市交易的长期债券
C. 与甲公司商业模式类似
D. 与甲公司在同一生命周期阶段



12. 下列关于上市公司市场增加值业绩评价指标的说法中正确的有()。
- A. 市场增加值不能反映投资者对公司风险的判断
 - B. 市场增加值便于外部投资者评价公司的管理业绩
 - C. 市场增加值等价于金融市场对公司净现值的估计
 - D. 市场增加值适合用于评价下属部门和内部单位的业绩

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)

甲公司股票当前每股市价 40 元, 6 个月以后股价有两种可能, 上升 25%或下降 20%, 市场上有两种以该股票为标的资产的期权: 看涨期权和看跌期权, 每份看涨期权可以买入 1 股股票, 每份看跌期权可以卖出 1 股股票, 两种期权执行价格均为 45 元, 到期时间均为 6 个月, 期权到期前, 甲公司不派发现金股利, 半年无风险报酬率为 2%。

要求:

- (1)利用风险中性原理, 计算看涨期权的股价上行时到期日价值、上行概率及期权价值, 利用看涨期权—看跌期权平价原理, 计算看跌期权的期权价值;
- (2)假设市场上每份看涨期权价格为 2.5 元, 每份看跌期权价格 6.5 元, 投资者同时卖出一份看涨期权和一份看跌期权, 计算确保该组合不亏损的股票价格区间, 如果 6 个月后的标的股票价格实际上涨 20%, 计算该组合的净损益。(注: 计算股票价格区间和组合净损益时, 均不考虑期权价格的货币时间价值)。

2. (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)

甲公司是一家制造业企业, 为做好财务计划, 甲公司管理层拟采用财务报表进行分析, 相关材料如下。

(1)甲公司 2014 年的主要财务报表数据(单位: 万元):

资产负债表项目	2014 年末
货币资金	600
应收账款	1 600
存货	1 500
产期股权投资	1 000
固定资产	7 300
资产合计	12 000
应付账款	3 000



(续表)

资产负债表项目	2014 年末
长期借款	3 000
股东权益	6 000
负债及股东权益合计	12 000
营业收入	20 000
减：营业成本	12 000
营业税金及附加	640
管理费用	4 000
财务费用	160
加：投资收益	100
利润总额	3 300
减：所得税费用	800
净利润	2 500

(2)甲公司没有优先股，股东权益变动均来自利润留存，经营活动所需的货币资金是当年销售收入的 2%，投资收益均来自长期股权投资。

(3)根据税法相关规定，甲公司长期股权投资收益不缴纳所得税，其他损益的所得税税率为 25%。

(4)甲公司采用固定股利支付率政策，股利支付率为 60%；经营性资产、经营性负债与销售收入保持稳定的百分比关系。

要求：

(1)编制甲公司 2014 年的管理用财务报表(提示：按照各种损益的适用税率计算应分担的所得税，结果填入下方表格中，不用列出计算过程)。

管理用财务报表

编制单位：甲公司

2014 年

单位：万元

管理用资产负债表	2014 年年末
经营性资产总计	
经营性负债总计	
净经营资产总计	
金融负债	
金融资产	
净负债	



(续表)

管理用资产负债表	2014 年年末
股东权益	
净负债及股东权益总计	
管理用利润表	2014 年度
税前经营利润	
减：经营利润所得税	
税后经营净利润	
利息费用	
减：利息费用抵税	
税后利息费用	
净利润	

(2)假设甲公司目前已达到稳定状态，经营效率和财务政策保持不变，且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，计算甲公司 2015 年的可持续增长率。

(3)假设甲公司 2015 年销售增长率为 25%，销售净利率与 2014 年相同。在 2014 年年末金融资产都可动用的情况下，用销售百分比法预测 2015 年的外部融资额。

(4)从经营效率和财务政策是否变化角度，回答上年可持续增长率、本年可持续增长率和本年实际增长率之间的联系。

3. (本小题 8 分)

甲公司是一家生物制药企业，研发出一种专利产品，该产品投资项目已完成可行性分析，厂房建造和设备购置安装工作也已完成，新产品将于 2016 年开始生产销售，目前，公司正对该项目进行盈亏平衡分析，相关资料如下：

(1)专利研发支出资本化金额为 150 万元，专利有效期 10 年，预计无残值；建造厂房使用的土地使用权，取得成本为 500 万元，使用年限 50 年，预计无残值，两种资产均采用直线法计提摊销，厂房建造成本 400 万元，折旧年限 30 年，预计净残值率为 10%，设备购置成本 200 万元，折旧年限 10 年，预计净残值率为 5%，两种资产均采用直线法计提折旧。

(2)新产品销售价格为每瓶 80 元，销售每年可达 10 万瓶，每瓶材料成本 20 元，变动制造费用 10 元、包装成本 3 元。公司管理人员实行固定工资制，生产工人和销售人员的工资加提成制，预计需要新增管理人员 2 人，每人每年固定工资 7.5 万元，新增生产工人 25 人，人均月基本工资 1500 元，生产计件工资每瓶 2 元，新增销售人员 5 人，人均月基本工资 1500 元，销售提成每瓶 5 元，每年新增其他费用：财产保险费 4 万元，广告费 50 万元，职工培训费 10 万元，其他固定费用 11 万元。



(3)假设年生产量等于年销售量。

要求：

- (1)计算新产品的年固定成本总额和单位变动成本。
- (2)计算新产品的盈亏平衡点全年销售量、安全边际率和年息税前利润。
- (3)计算该项目的经营杠杆系数。

4. (本小题 8 分)

甲公司是一家机械制造企业，只生产销售一种产品，生产过程分为两个步骤，第一步骤产出的半成品直接转入第二步骤继续加工，每件半成品加工成一件产成品，产品成本计算采用逐步综合结转分步法，月末完工产品和在产品之间采用约当产量法分配生产成本。

第一步骤耗用的原材料在生产开工时一次投入，其他成本费用陆续发生；第二步骤除耗用第一步骤半成品外，还需要追加其他材料，追加材料及其他成本费用陆续发生；第一步骤和第二步骤月末在产品完工程度均为本步骤的 50%。

2015 年 6 月的成本核算资料如下：

(1)月初在产品成本(单位：元)。

项目	半成品	直接材料	直接人工	制造费用	合计
第一步骤		3 750	2 800	4 550	11 100
第二步骤	6 000	1 800	780	2 300	10 880

(2)本月生产量(单位：件)。

项目	月初在产品数量	本月投产数量	本月完工数量	月末在产品数量
第一步骤	60	270	280	50
第二步骤	20	280	270	30

(3)本月发生的生产费用(单位：元)。

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
第一步骤	16 050	24 650	41 200	81 900
第二步骤	40 950	20 595	61 825	123 370

要求：

(1)编制第一、第二步骤成本计算单(结果填入下方表格中，不用列出计算过程)。

第一步骤成本计算单

2015 年 6 月

单位：元

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本				



(续表)

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
本月生产费用				
合计				
分配率				
完工半成品转出				
月末在产品				

第二步骤成本计算单

2015 年 6 月

单位：元

项目	半成品	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本					
本月生产费用					
合计					
分配率					
完工半成品转出					
月末在产品					

(2) 编制产成品成本还原计算表 (结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。

产成品成本还原计算表

2015 年 6 月

单位：元

项目	半成品	直接材料	直接人工	制造费用	合计
还原前产成品成本					
本月所产半成品成本					
成本还原					
还原后产成品成本					
还原后产成品单位成本					

5. (本小题 8 分)

甲公司是一家国有控股上市公司, 采用经济增加值作为业绩评价指标。目前, 控股股东正对甲公司 2014 年度的经营业绩进行评价。相关资料如下。

(1) 甲公司 2013 年末和 2014 年末资产负债表如下:



单位：万元

项目	2014 年末	2013 年末	项目	2014 年末	2013 年末
货币资金	405	420	应付账款	1 350	1 165
应收票据	100	95	应付职工薪酬	35	30
应收账款	2 050	2 040	应交税费	100	140
其他应收款	330	325	其他应付款	140	95
存货	2 300	2 550	长期借款	2 500	2 500
固定资产	4 600	4 250	优先股	1 200	1 200
在建工程	2 240	1 350	普通股	5 000	5 000
			留存收益	1 700	900
合计	12 025	11 030	合计	12 025	11 030

(2) 甲公司 2014 年度利润相关资料如下：

单位：万元

项目	2014 年度
管理费用	1 950
其中：研究与开发费	360
财务费用	220
其中：利息支出	200
营业外收入	400
净利润	1 155

(3) 甲公司 2014 年的营业外收入均为非经常性收益。

(4) 甲公司长期借款还有 3 年到期，年利率 8%；优先股 12 万股，每股面额 100 元，票面股息率 10%；普通股 β 系数 1.2。

(5) 无风险报酬率 3%，市场组合的必要报酬率 13%，公司所得税税率 25%。

要求：

(1) 以账面价值平均值为权数计算甲公司的加权平均资本成本(假设各项长期资本的市场价值等于账面价值)。

(2) 计算 2014 年甲公司调整后税后净营业利润、调整后资本和经济增加值。(注：除平均资本成本率按要求(1)计算的加权平均资本成本外，其余按国资委 2013 年 1 月 1 日开始施行的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》的相关规定计算)。



(3) 回答经济增加值作为业绩评价指标的优点和缺点。

四、综合题(本题型共 15 分。涉及计算的,要求列出计算步骤,否则不得分,除非题目说明不需要列出计算过程)

甲公司是一家移动通讯产品制造企业,主营业务是移动通讯产品的生产和销售,为了扩大市场份额,准备投产智能型手机产品(简:智能产品)。目前相关技术研发已经完成,正在进行该项目的可行性研究,资料如下:

如果可行,该项目拟在 2016 年初投产,预计该智能产品 3 年后(2018 年末)停产,即项目预期持续 3 年,智能产品单位售价 3 000 元,2016 年销售 10 万部,销售以后每年按 10% 增长,单位变动制造成本为 2 000 元,每年付现固定制造费用 400 万元,每年付现销售和管理费用与销售收入的比例为 10%。

为生产该智能产品,需添置一条生产线,预计购置成本 12 000 万元,该生产线可在 2015 年末前安装完毕,按税法规定,该生产线折旧年限 4 年,预计净残值率为 5%,采用直线法计提折旧。预计 2018 年末该生产线变现价值为 2 400 万元。

公司现有一闲置厂房对外出租,每年年末收取租金 80 万元,该厂房可用于生产该智能产品,因生产线安装期较短,安装期间租金不受影响。由于智能产品对当前产品的替代效应,当前产品 2016 年销量下降 1.5 万部,下降的销量以后按每年 10% 增长,2018 年末智能产品停产,替代效应消失,2019 年当前产品销售恢复至智能产品投产前水平,当前产品的单位售价 1 600 元,单位变动成本为 1 200 元。

营运资本为销售收入的 20%,智能产品项目垫支的营运资本在各年年初投入,在项目结束时全部收回,减少的当前产品的垫支的营运资本在各年年初收回,智能产品项目结束时重新投入。

项目加权平均资本成本为 9%,公司适用的所得税税率为 25%,假设该项目的初始现金流量发生在 2015 年年末,营业现金流量均发生在以后各年末。

要求:

(1) 计算项目的初始现金净流量(2015 年末增量现金净流量)、2016~2018 年的增量现金净流量及项目的净现值、折现回收期的现值指数,并判断项目可行性(计算过程和结果填入下方表格中)。

产品成本汇总计算表

2015 年 6 月

单位: 元

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末
现金净流量				
折现系数(9%)				
折现值				
净现值				