

财经版
CPA

2006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2006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2006年度CPA全国统一考试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上午或下午, 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:

2006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: 2006年9月17日 下午 2:00-5:00。

? 任何疑问: 请访问: <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, 2006.4

(财经版2006年度注册会计师全国统一考试模拟试卷)

ISBN 7-5005-9025-3

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

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第030944号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail:ckfz@cfeph.cn

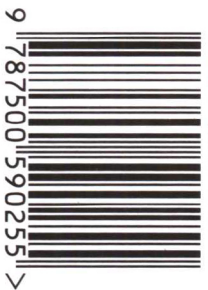
(版权所有 翻印必究)

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

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

ISBN 7-5005-9025-3



9 787500 590255 >

ISBN 7-5005-9025-3

F · 7857 定价: 15.00元

2006 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. 差额分析法应用到的原则是（ ）。

- A. 双方交易原则
- B. 引导原则
- C. 信号传递原则
- D. 净增效益原则

2. 下列属于直接投资的有（ ）。

- A. 购买机器设备
- B. 向股市投资 20 万元
- C. 购买债券
- D. 购买政府公债

3. 由于通货紧缩，宏达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（ ）。

- A. 13%
- B. 12.5%
- C. 16.5%
- D. 10.5%

4. 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

5. 采用随机模式控制现金持有量，计算现金返回线的各项参数中不包括（ ）。

- A. 每次有价证券的固定转换成本
- B. 现金存量的上限
- C. 有价证券的日利息率
- D. 预期每日现金余额变化的标准差

6. 某公司目前临时性流动资产为 300 万元，永久性流动资产为 300 万元，固定资产为 600 万元。如果公司只在生产经营旺季借入短期借款 200 万元，而长期负债、自发性负债和权益资本已达到 1 000 万元，则该公司所采取的营运资金筹集政策为（ ）。

- A. 配合型筹资政策
- B. 激进型筹资政策
- C. 稳健型筹资政策
- D. 无法确定

7. 主要依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人最不赞成的公司股利政策是（ ）。

- A. 剩余股利政策
B. 固定或持续增长的股利政策
C. 固定股利支付率股利政策
D. 低股利加额外股利政策

8. 下列说法不正确的是()。

- A. 只有安全边际才能为企业提供利润
B. 盈亏临界点销售额扣除变动成本后只能为企业收回固定成本
C. 安全边际部分的销售减去其自身变动成本后成为企业利润
D. 安全边际中的边际贡献不等于企业利润

9. 分批法的最主要特点是()。

- 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

10. 参照公司的 β 值为 2, 其产权比率为 1.2, 适用的所得税税率为 30%。目标公司的产权比率为 0.9, 适用的所得税税率为 33%, 则目标公司的股东权益 β 值为()。

- A. 1.087
B. 1.7425
C. 1.9652
D. 1.5236

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. 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坏但尚未处理的情况
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. 存货可能采用不同的计价方法

2. 下列说法正确的是()。

- A. 在影响市盈率的三个因素中, 关键是增长潜力
B. 市盈率模型最适合连续盈利, 并且 β 值接近于 0 的企业
C. 驱动市净率的因素中, 增长率是关键因素
D. 在收入乘数的驱动因素中, 关键是销售净利率

3. 投资者风险回避态度和证券市场线斜率的关系是()。

- A. 投资者都愿意冒险, 证券市场线斜率就小
B. 投资者都愿意冒险, 证券市场线斜率就大
C. 投资者都不愿意冒险, 证券市场线斜率就大
D. 投资者都不愿意冒险, 证券市场线斜率就小

4. 如果某年的计划增长率高于可持续增长率, 则在不从外部股权融资并且其他财务指标不变的情况下, 计算确定为了实现计划增长率所需的经营效率或财务政策条件时, 直接可根据期末股东权益计算的可持续增长率公式求得结果的财务指标有()。

- A. 总资产周转率
B. 权益乘数

- C. 销售净利率 D. 留存收益率
5. 下列有关自利行为原则有关的说法中正确的有()。
- A. 自利行为原则的依据是理性的经济人假设
B. 自利行为原则的一个重要应用是委托——代理理论
C. 机会成本是自利行为原则的应用
D. 沉没成本也是自利行为原则的应用
6. 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
7. 关于价值评估的内涵, 以下哪些()叙述是不正确的。
- A. 价值评估的一般对象是企业整体的公平市场价值
B. 资本化价值即一项资产未来现金流量的现值
C. 价值评估是一种科学分析方法, 其得出的结论是非常精确的
D. 价值评估仅提供有关“公平市场价值”的结论性信息
8. 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
9. 下列各项能够造成材料数量差异的是()。
- A. 生产工人操作疏忽 B. 购入材料质量低劣
C. 生产机器不适用 D. 未按经济采购批量进货
10. 在判断项目的相关现金流量时可不必考虑的因素有()。
- A. 曾经支付的市场调研费用 B. 公司决策者的工资费用
C. 利用现有设备的可变现价值 D. 失去的土地增值收益

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. 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。 ()
2. 如果某一年不增发新股, 且经营效率与财务政策与上年相同, 则本年的实际增长率等于本年可持续增长率。 ()
3. 现金持有量控制的随机模式是建立在企业的现金未来需求量和收支不可预测的前提下, 因此计算出来的现金持有量比较保守, 往往比运用存货模式的计算结果大。 ()
4. 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。 ()
5. 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。 ()
6. 配合型融资政策的基本思想是资产与负债期间相配合, 以降低企业不能偿还到期债

务的风险和尽可能降低债务的资本成本。()

7. 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。()

8. 每股净资产是股票理论上的最高价值。()

9. 通过降低固定资产购置成本、固定资产运行成本、固定资产残值以及投资最低报酬率等措施, 可以导致固定资产平均年成本降低。()

10. 杠杆租赁涉及到出租人、承租人和借款人, 而不涉及出售人。()

四、计算分析题 (本题型共 5 题, 每题 6 分, 共 30 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. 某企业于 2005 年年初向租赁公司融资租入一套价值为 200 万元的设备, 租赁合同规定: 租期 4 年, 利率 5%, 租赁手续费为 10 万元。分别回答下列问题 (计算结果保留两位小数):

(1) 每年年初支付一次租金, 计算每期租金并编制租金摊销表;

(2) 每年年末支付一次租金, 计算每期租金并编制租金摊销表;

(3) 每年年初支付一次租金, 租赁手续费于租赁开始日一次性付清, 计算每期租金并编制租金摊销表;

(4) 每年年末支付一次租金, 租赁手续费于租赁开始日一次性付清, 计算每期租金并编制租金摊销表;

(5) 以设备的成本为租金, 每年年初支付一次租金, 利息单独计算并按年支付, 租赁手续费于租赁开始日一次性付清, 计算每期租金并编制租金及利息摊销表;

(6) 以设备的成本为租金, 每年年末支付一次租金, 利息单独计算并按年支付, 租赁手续费于租赁开始日一次性付清, 计算每期租金并编制租金及利息摊销表。

2. A 公司是一家上市公司, 该公司 2004 年和 2005 年的主要财务数据以及 2006 年的财务计划数据如下表所示;

单位: 万元

项 目	2004 年实际	2005 年实际	2006 年计划
销售收入	1 000.00	1 411.80	1 455.28
净利	200.00	211.77	116.42
股利	100.00	105.89	58.21
本年收益留存	100.00	105.89	58.21
总资产	1 000.00	1 764.75	2 910.57
负债	400.00	1 058.87	1 746.47
股本	500.00	500.00	900.00
年末未分配利润	100.00	205.89	264.10
所有者权益	600.00	705.89	1 164.10

假设公司产品的市场前景很好, 销售额可以大幅增加, 贷款银行要求公司的资产负债率不得超过 60%。董事会决议规定, 以权益净利率高低作为管理层业绩评价的尺度。

要求：

(1) 计算该公司上述 3 年的资产周转率、销售净利率、权益乘数、利润留存率、可持续增长率和权益净利率，以及 2005 年和 2006 年的销售增长率。

(2) 指出 2005 年可持续增长率与上年相比有什么变化，其原因是什么。

(3) 指出 2005 年公司是如何筹集增长所需资金的，财务政策与上年相比有什么变化。

(4) 假设 2006 年预计的经营效率是符合实际的，指出 2006 年的财务计划有无不当之处。

(5) 指出公司今年提高权益净利率的途径有哪些。

3. 资料：A 公司是一个家用电器零售商，现经营约 500 种家用电器产品。该公司正在考虑经销一种新的家电产品。据预测该产品年销售量为 1 080 台，一年按 360 天计算，平均日销售量为 3 台；固定的储存成本 2 000 元/年，变动的储存成本为 100 元/台（一年）；固定的订货成本为 1 000 元/年，变动的订货成本为 74.08 元/次；公司的进货价格为每台 500 元，售价为每台 580 元；如果供应中断，单位缺货成本为 80 元。

订货至到货的时间为 4 天，在此期间销售需求的概率分布如下：

需求量（台）	9	10	11	12	13	14	15
概率	0.04	0.08	0.18	0.4	0.18	0.08	0.04

在假设可以忽略各种税金影响的情况下计算：

(1) 该商品的进货经济批量。

(2) 该商品按照经济批量进货时存货平均占用的资金（不含保险储备资金）。

(3) 该商品按照经济批量进货的全年存货取得成本和储存成本（不含保险储备成本）。

(4) 该商品含有保险储备量的再订货点。

4. 宏达公司运用标准成本系统计算产品成本，并采用结转本期损益法处理成本差异，有关资料如下：

(1) 单位产品标准成本：

直接材料标准成本：5 公斤 $\times$ 2 元/公斤 = 10 元

直接人工标准成本：4 小时 $\times$ 3 元/小时 = 12 元

变动制造费用标准成本：4 小时 $\times$ 2.5 元/小时 = 10 元

固定制造费用标准成本：4 小时 $\times$ 1 元/小时 = 4 元

单位产品标准成本：10 + 12 + 10 + 4 = 36 元

(2) 其他情况：

原材料：期初库存原材料 100 公斤，本期购入 2 000 公斤，单价 2.1 元/公斤，耗用 2 050 公斤。

在产品：期初在产品存货 40 件，原材料为陆续投入，完工程度 50%；本月投产 500 件，完工入库 480 件；期末在产品 60 件，原材料为陆续投入，完工程度 50%。

产成品：期初产成品存货 30 件，本期完工入库 480 件，本期销售 450 件。

本期耗用直接人工 2 100 小时，支付工资 6 620 元，支付变动制造费用 5 400 元，支付固定制造费用 1 900 元；生产能量为 2 000 小时。

(3) 成本计算账户设置

设置“原材料”、“产成品”、“生产成本”等存货账户，均按标准成本计价。成本差异账户设置9个：材料价格差异、材料数量差异、直接人工工资率差异、直接人工效率差异、变动制造费用效率差异、变动制造费用耗费差异、固定制造费用闲置能量差异、固定制造费用效率差异、固定制造费用耗费差异。

要求：

- (1) 计算产品标准成本差异（直接材料价格差异按耗用量计算，固定制造费用成本差异按三因素分析法计算）；
- (2) 编写采用结转本期损益法处理成本差异的分录；
- (3) 计算企业期末存货成本。

5. 甲公司是一个制造公司，其每股净资产为0.8元/股，股票价格为25元。假设制造业上市公司中，权益净利率、增长率、股利支付率和风险与ABC公司类似的有6家，它们的市净率如表所示：

公司名称	市净率	预期权益净利率
A	21	12%
B	23.5	14%
C	26.8	9%
D	30	23%
E	26.4	16%
F	31.5	10%

要求：

- (1) 确定修正平均市净率；
- (2) 若ABC公司预期权益净利率为20%，利用修正平均市净率法确定该公司的每股股权价值；
- (3) 若ABC公司预期权益净利率为20%，用股价平均法确定ABC公司的股票价值；
- (4) 请问ABC公司的股价被市场高估了还是低估了？

五、综合题（本题型共2题，每题15分，共30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. 某大型企业W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，当年投资当年完工投产无建设期，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，每年付一次息，

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。该项目将按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。用净现值法对该项目进行决策。（折现率小数点保留到 1%）。

2. 资料：

某公司 2003 年的财务报表数据摘要如下：

单位：万元

利润表及利润分配表数据：	2003 年
营业收入	30 000
营业成本	22 500
营业费用及管理费用	3 000
其中：折旧	85
利息费用（均为年末长期借款余额计算的利息，年利率 6.75%）	303.75
税前利润	4 196.25
所得税	1 258.88
净利润	2 937.37
年初未分配利润	62.63
可供分配利润	3 000
股利	500
年末未分配利润	2 500
资产负债表数据：	2003 年末
货币资金	1 000
应收账款	8 000
存货	2 000
其他流动资产	1 000
流动资产合计	12 000
固定资产净值	3 000
资产总计	15 000
无息流动负债	1 000
流动负债合计	1 000
无息长期负债	2 000
长期借款	4 500
长期负债合计	6 500
负债合计	7 500
股本	5 000
年末未分配利润	2 500
股东权益合计	7 500
负债及股东权益总计	15 000

预计 2004 年 ~ 2005 年的销售收入增长率为 10%，2006 年及以后销售收入增长率降低为 8%。

假设今后保持 2003 年的年末各项资产的周转率和资本结构（有息负债和股东权益）不变，无息流动负债和无息长期负债与销售收入同比例增长。各项营业成本费用与收入同比例增长，各项所得税率均为 30%。企业的融资政策是：权益资本的筹集优先选择利润留存，不足部分考虑增发普通股，剩余部分全部派发股利；债务资本的筹集选择长期借款，长期借款的年利率以及计息方式均保持 2003 年的水平不变。

目前至 2006 年加权平均资本成本为 15%，2006 年以后年度降低为 12%。

要求：

- (1) 编制完成 2004 ~ 2006 年的预计报表数据。有关数据直接填入下表（见答案）。
- (2) 根据现金流量折现法计算该公司的实体价值。
- (3) 根据经济利润法计算该公司的价值。

2006 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：D

解析：本题的主要考核点是净增效益原则的应用。净增效益原则应用领域之一是差额分析法。

2. 答案：A

解析：直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。例如，购置设备、兴建工厂、开办商店等。间接投资又称证券投资，是指把资金投放于金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资。例如，购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

3. 答案：B

解析：由于不打算从外部融资，此时的销售增长率为内含增长率，设为 y ，则 $0 = (60\% - 15\%) \times y - (1 + y) \times 5\%$ ，解得： $y = 12.5\%$ 。

4. 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（ β 系数）、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，故 C 不正确，D 显然正确。

5. 答案：B

解析：现金返回线的表达式中， b 表示的是每次有价证券的固定转换成本； i 表示的是有价证券的日利息率； δ 表示的是预期每日现金余额变化的标准差； L 表示的是现金存量的下限。

6. 答案：C

解析：该公司的临时性负债只有 200 万元，只融通部分临时性流动资产的资金需要，另一部分临时性流动资产 100 万元和永久性资产 900 万元，则由长期负债、自发性负债和权益资本的 1 000 万元作为资金来源。符合稳健型筹资政策的特点。

7. 答案: A

解析: 剩余股利政策意味着有盈利也可能不分配, 因此那些依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人最不赞成。

8. 答案: D

解析: 利润 = 销售收入 - 变动成本 - 固定成本 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 盈亏临界点销售收入 × 边际贡献率 = (销售收入 - 盈亏临界点销售收入) × 边际贡献率 = 安全边际 × 边际贡献率

9. 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。

10. 答案: B

解析: 参照公司的 β 值为 2, 其产权比率为 1.2, 所以, 该 β 值属于含有负债的股东权益 β 值, 其不含有负债的资产的 β 值 = 股东权益 β 值 ÷ $[1 + \text{产权比率} (1 - T)] = 2 / [1 + 1.2 (1 - 30\%)] = 1.087$; 替代公司资产的 β 值可以作为新项目的资产的 β 值, 再进一步考虑新项目的财务结构, 将其转换为含有负债的股东权益 β 值, 含有负债的股东权益 β 值 = 不含有负债的资产的 β 值 × $[1 + \text{产权比率} (1 - T)] = 1.087 \times [1 + 0.9 (1 - 33\%)] = 1.7425$ 。

二、多项选择题

1. 答案: ABC

2. 答案: AD

解析: 市盈率模型最适合连续盈利, 并且 β 值接近于 1 的企业; 驱动市净率的因素中, 权益报酬率是关键因素。所以 BC 是错误的。AD 说法都正确。

3. 答案: AC

解析: 本题的主要考核点是证券市场线斜率的影响因素。证券市场线斜率取决于全体投资者的风险回避态度, 如果大家都愿意冒险, 风险报酬率就小, 如果大家都愿意冒险, 证券市场线斜率就大。

4. 答案: CD

解析: 本题的主要考核点是变化条件下的收入增长率实现所需的条件。如果某年的计划增长率高于可持续增长率, 则在不从外部股权融资并且其他财务指标不变的情况下, 计算确定为了实现计划增长率所需的经营效率或财务政策条件时, 直接可根据期末股东权益计算的可持续增长率公式求得销售净利率和留存收益率, 而总资产周转率和权益乘数 (或转化为资产负债率) 不能直接根据期末股东权益计算的可持续增长率公式求得。

5. 答案: ABC

解析: 自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事, 在其他条件相同的条件下人们会选择对自己经济利益最大的行动, 其依据就是理性的经济人假设。委托——代理理论、机会成本都是该原则的应用。而沉没成本则是净增效益原则的应用之一。

6. 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。

7. 答案：CD

解析：AB 是正确的。价值评估的一般对象是企业整体的经济价值，而企业整体的经济价值是指企业作为一个整体的公平市场价值。价值评估具有一定的主观性，其结论必然会在一定误差，不可能绝对正确。价值评估提供的信息是有关“公平市场价值”的信息，它不仅仅是企业价值一个数字，还包括评估过程产生的大量信息。

8. 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 × 资金成本率

营业现金净流量 = 营业现金流入 - 营业现金流出

9. 答案：ABC

解析：未按经济采购批量进货会造成材料价格差异。

10. 答案：AB

解析：现金流量是与项目相关的，在判断过程中要区分相关和非相关成本，要考虑机会成本，还要考虑对其他部门的影响。选项 A 属于沉没成本是非相关成本，应不予考虑；B 属固定费用，有无项目都要发生，所以也可不考虑。CD 均与现金流量有关。

三、判断题

1. 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，又会影响到可转换债券持有人的转股积极性，增加公司的偿债压力。目前，我国发行的可转换债券都存在修正条款，在股价大幅度背离转换价格时，公司会修正转换价格，从而可以较好地减少对发行可转换债券公司的影响。尽管如此，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。

2. 答案：×

解析：如果某一年不增发新股，且经营政策与财务政策与上年相同，则本年的实际增长率等于上年可持续增长率。

3. 答案：✓

解析：“现金持有量比较保守”的含义是现金短缺的可能性小，因此，原题说法正确。

4. 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是两个：（1）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；（2）具有稳定的投资资本回报率，它与资本成本接近。

5. 答案：✓

6. 答案：✓

7. 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。

8. 答案：×

解析：每股净资产在理论上提供了股票的最低价值，而不是最高价值。

9. 答案：×

解析：根据平均年成本的计算公式可知，固定资产的购置成本和运行成本、最低报酬率越低，平均年成本势必越低。而固定资产残值是一项现金流入，是固定资产平均年成本的一个抵消因素，如果残值降低，势必导致平均年成本提高。所以本题错误。

10. 答案：√

解析：因为资产的出售人会全额得到销售款，与融资租赁业务无关。

四、计算分析题

1. 答案：

(1) 每期租金 = $200 / [(P/A, 5\%, 4 - 1) + 1] + 10/4 = 200/3.7232 + 2.5 = 53.72 + 2.5 = 56.22$ (万元)

租金摊销表

单位：万元

年 度	租 金			应计利息	支付本金	未付本金
	设备成本	手续费	合 计			
2005 年初						200
2005 年初	53.72	2.5	56.22		53.72	146.28
2006 年初	53.72	2.5	56.22	7.31	46.41	99.87
2007 年初	53.72	2.5	56.22	4.99	48.73	51.14
2008 年初	53.72	2.5	56.22	2.58	51.14	0
合 计	214.88	10	224.88	14.88	200	0

(2) 每期租金 = $200 / (P/A, 5\%, 4) + 10/4 = 200/3.5460 + 2.5 = 56.40 + 2.5 = 58.90$ (万元)

租金摊销表

单位：万元

年 度	租 金			应计利息	支付本金	未付本金
	设备成本	手续费	合 计			
2005 年初						200
2005 年末	56.40	2.5	58.90	10	46.40	153.60
2006 年末	56.40	2.5	58.90	7.68	48.72	104.88
2007 年末	56.40	2.5	58.90	5.24	51.16	53.72
2008 年末	56.40	2.5	58.90	2.68	53.72	0
合 计	225.60	10	235.60	25.60	200	0

(3) 每期租金 = $200 / [(P/A, 5\%, 4 - 1) + 1] = 53.72$ (万元)

租金摊销表

单位：万元

年 度	租 金	应计利息	支付本金	未付本金
2005 年初				200
2005 年初	53.72		53.72	146.28
2006 年初	53.72	7.31	46.41	99.87
2007 年初	53.72	4.99	48.73	51.14
2008 年初	53.72	2.58	51.14	0
合 计	214.88	14.88	200	0

(4) 每期租金 = $200 / (P/A, 5\%, 4) = 56.40$ (万元)

租金摊销表

单位：万元

年 度	租 金	应计利息	支付本金	未付本金
2005 年初				200
2005 年末	56.40	10.00	46.40	153.60
2006 年末	56.40	7.68	48.72	104.88
2007 年末	56.40	5.24	51.16	53.72
2008 年末	56.40	2.68	53.72	0
合 计	225.60	25.60	200	0

(5) 每期租金 = $200 / 4 = 50$ (万元)

租金及利息摊销表

单位：万元

年 度	租 金	应计利息	支付本金	未付本金
2005 年初				200
2005 年初	50		50	150
2006 年初	50	7.50	50	100
2007 年初	50	5.00	50	50
2008 年初	50	2.50	50	0
合 计	200	15.00	200	0

(6) 每期租金 = $200 / 4 = 50$ (万元)

租金及利息摊销表

单位：万元

年 度	租 金	应计利息	支付本金	未付本金
2005 年初				200
2005 年末	50	10.00	50	150
2006 年末	50	7.50	50	100
2007 年末	50	5.00	50	50
2008 年末	50	2.50	50	0
合 计	200	25.00	200	0

2. 答案:

(1) 财务比率的计算

项 目	2004 年实际	2005 年实际	2006 年计划
资产周转率	1	0.80	0.50
销售净利率	20%	15%	8%
权益乘数	1.67	2.50	2.50
利润留存率	50%	50%	50%
可持续增长率	20%	17.65%	8.25%
权益净利率	33.33%	30.00%	10.00%
销售增长率	—	41.18%	3.08%

(2) 可持续增长率在 2005 年度下降了 2.35 个百分点 (20% - 17.65%), 原因是销售净利率下降和资产周转率下降。

(3) 通过增加负债 658.87 (1 058.87 - 400) 万元筹集所需资金。财务政策方面权益乘数扩大 (或提高了财务杠杆)。

(4) 由于本公司评价业绩的标准是权益净利率, 该指标受销售净利率、资产周转率和权益乘数影响。已知 2006 年预计的经营效率 (以销售净利率、资产周转率反映) 符合实际, 而资产负债率 (反映财务政策) 已经达到贷款银行所要求的上限, 故计划的权益净利率已经是最好的, 无论提高收益留存率或追加股权投资, 都不能提高权益净利率, 因此, 2006 年度的财务计划并无不当之处。

(5) 提高权益净利率途径: 提高售价、降低成本费用, 以提高销售净利率; 加强资产管理、降低资产占用、加速资金周转, 以提高资产周转率。

3. 答案:

$$(1) Q^* = \sqrt{2KD/K_c} = \sqrt{2 \times 1\,080 \times 74.08/100} = 40 \text{ (件)}$$

$$(2) r = \frac{Q^*}{2} \cdot u = 40/2 \times 500 = 10\,000 \text{ (元)}$$

$$(3) TC_a = F_1 + D/Q^* \cdot K + DU = 1\,000 + 1\,080/40 \times 74.08 + 1\,080 \times 500 = 543\,000.16 \text{ (元)}$$

$$TC_c = F_2 + K_c \cdot Q^*/2 = 2\,000 + 100 \times 40/2 = 4\,000 \text{ (元)}$$

$$(4) \text{① 交货期内的需求量} = 3 \times 4 = 12 \text{ (件)}$$

② 保险储备

$$TC(B=0) = [(13-12) \times 0.18 + (14-12) \times 0.08 + (15-12) \times 0.04] \times 80 \\ = 993.6 \text{ (元)}$$

$$TC(B=1) = [(14-13) \times 0.08 + (15-13) \times 0.04] \times 80 \times 27 + 1 \times 100 \\ = 445.60 \text{ (元)}$$

$$TC(B=2) = [(15-14) \times 0.04] \times 80 \times 27 + 2 \times 100 = 286.40 \text{ (元)}$$

$$TC(B=3) = 0 \times 80 \times 27 + 3 \times 100 = 300 \text{ (元)} \text{ 所以保险储备应为 2 台。}$$

$$\text{③ 再订货点} = 12 + 2 = 14 \text{ (台)}$$

4. 答案:

(1) 标准成本差异

材料价格差异 = $(2.1 - 2) \times 2\,050 = 205$ (元)

本月完成的约当产品为: $480 + 60 \times 50\% - 40 \times 50\% = 490$ (件)

材料数量差异 = $(2\,050 - 490 \times 5) \times 2 = -800$ (元)

人工工资率差异 = $(6\,620/2\,100 - 3) \times 2\,100 = 320$ (元)

人工效率差异 = $(2\,100 - 490 \times 4) \times 3 = 420$ (元)

变动制造费用耗费差异 = $(5\,400/2\,100 - 2.5) \times 2\,100 = 150$ (元)

变动制造费用效率差异 = $(2\,100 - 490 \times 4) \times 2.5 = 350$ (元)

固定制造费用耗费差异 = $1\,900 - 2\,000 \times 1 = -100$ (元)

固定制造费用闲置能量差异 = $(2\,000 - 2\,100) \times 1 = -100$ (元)

固定制造费用效率差异 = $(2\,100 - 490 \times 4) \times 1 = 140$ (元)

(2) 结转成本差异

借：主营业务成本	585
材料数量差异	800
固定制造费用耗费差异	100
固定制造费用闲置能量差异	100
贷：材料价格差异	205
人工工资率差异	320
人工效率差异	420
变动制造费用耗费差异	150
变动制造费用效率差异	350
固定制造费用效率差异	140

(3) 期末存货成本

原材料期末成本 = $(100 + 2\,000 - 2\,050) \times 2 = 100$ (元)

在产品期末成本 = $60 \times 50\% \times 36 = 1\,080$ (元)

产成品期末成本 = $(30 + 480 - 450) \times 36 = 2\,160$ (元)

企业期末存货成本 = $100 + 1\,080 + 2\,160 = 3\,340$ (元)

5. 答案：

(1) 修正市净率 = 实际市净率 / (预期权益净利率 $\times 100$)

公司名称	市净率	预期权益净利率
A	21	12%
B	23.5	14%
C	26.8	9%
D	30	23%
E	26.4	16%
F	31.5	10%
平均	26.53	14%