

经科版 2005年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书



经科版2005年CPA考试考前冲刺模拟试卷

财务成本管理

Financial Management and Cost Management

组编 上海国家会计学院CPA考试辅导委员会

经济科学出版社

● 本试卷由上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会组织编写, 写作老师均为有多年 CPA 考试辅导经验的专家, 在会计辅导界享有极高的声誉, 经验丰富, 全国闻名。

● 本试卷旨在检测考生对所学知识的掌握程度以及灵活运用所学知识进行应试的能力, 同时根据历年考试重点及 2005 年本学科最新发展变化, 对 2005 年考试趋势进行了系统、全面的预测。8 套试卷重点突出、针对性强, 具有高度的权威性。

● 本试卷包括:

★ 8 套考前冲刺模拟试卷, 完全模拟真实试卷风格

★ 8 套考前冲刺模拟试卷参考答案及解析

★ 2005 年度注册会计师全国统一考试答题卡

● 建议考生把测试时间安排在上午或下午, 以模拟考场形式, 在统考规定的时间内进行自主测试; 测试完毕后, 请认真核对答案, 找出自己的薄弱环节, 及时查缺补漏, 有重点地进行学习。

● 提示: 2005 年度注册会计师全国统一考试各科目考试时间:
审计: 2005 年 9 月 16 日 14:00 - 17:00

税法: 2005 年 9 月 17 日 9:00 - 11:30

会计: 2005 年 9 月 17 日 14:00 - 17:30

经济法: 2005 年 9 月 18 日 9:00 - 11:30

财务成本管理: 2005 年 9 月 18 日 14:00 - 17:00

(此时间仅供参考, 遇特殊情况如有变化, 请关注中国注册会计师协会的有关通知)

图书在版编目 (CIP) 数据

经科版 2005 年 CPA 考试考前冲刺模拟试卷·财务成本管理 / 上海国家会计学院 CPA 考试辅导委员会组编. - 北京: 经济科学出版社, 2005. 6
(经科版 2005 年注册会计师全国统一考试系列辅导丛书)

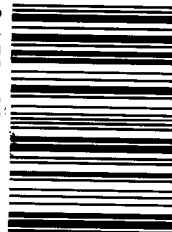
ISBN 7-5058-4824-0

I. 经... II. 上... III. 企业管理: 成本管理 - 会计师 - 资格考核 - 习题

IV. F23-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 055803 号

ISBN 7-5058-4824-0



9 787505 848245 >

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036
总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540 88191526
网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn
787 × 1092 16 开 9 印张 200000 字

2005 年 6 月第一版 2005 年 6 月第一次印刷

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

ISBN 7-5058-4824-0

F · 4096 定价: 15.00 元

经科版 2005 年 CPA 考试考前冲刺模拟试卷

财务成本管理 (一)

命题人：田 明

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正确的答案，在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码。答案写在试题卷上无效。）

1. 某公司从租赁公司租入一台价值为 4 000 万元的设备，租赁合同规定：租期 10 年，租金每年年初支付一次，利率 8%，租赁手续费按设备价值的 4% 支付，租赁期满后设备无偿交归该公司所有。租金包括租赁资产的成本、成本利息和租赁手续费，其中租赁手续费按租期平均计算。则该公司每年应支付的租金为（ ）万元。

- A. 588.24 B. 654.12 C. 625.88 D. 567.96

2. 某投资项目原始投资为 12 000 元，当年完工投产，有效期限 3 年，每年可获得现金流量 4 600 元，则该项目内含报酬率为（ ）。

- A. 7.32% B. 7.68% C. 8.32% D. 6.68%

3. 某只股票要求的收益率为 15%，收益率的标准差为 25%，与市场投资组合收益率的相关系数是 0.2，市场投资组合要求的收益率是 14%，市场组合的标准差是 4%，假设处于市场均衡状态，则市场风险价格和该股票的贝他系数分别为（ ）。

- A. 4%；1.25 B. 5%；1.75
C. 4.25%；1.45 D. 5.25%；1.55

4. 某企业生产甲、乙、丙三种产品。这三种产品是联产品，分离后即可直接销售，本月发生联合生产成本 978 200 元。该公司采用售价法分配联合生产成本，已知甲、乙、丙三种产品的销售量分别为 62 500 公斤、37 200 公斤和 48 000 公斤，单位售价分别为 4 元、7 元和 9 元。则甲产品应分配的联合生产成本为（ ）万元。

- A. 24.84 B. 25.95 C. 26.66 D. 26.32

5. 某种产品由三个生产步骤组成，采用逐步结转分步法计算成本。本月第一生产步骤转入第二生产步骤的生产费用为 3 000 元，第二生产步骤转入第三生产步骤的生产费用为 5 000 元。本月第三生产步骤发生的费用为 4 600 元（不包括上一生产步骤转入的费用），第三步骤月初在产品费用为 1 100 元，月末在产品费用为 700 元，本月该种产品的产成品成本为（ ）元。

- A. 9 200 B. 7 200 C. 10 000 D. 6 900

6. 某企业现金收支状况比较稳定，全年的现金需要量为 200 000 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（ ）元。

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

7. 造成股利波动较大，给投资者一种公司不稳定的感觉，对于稳定股票价格不利的股利分配政策是（ ）。

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

8. 某公司计划发行债券，面值 500 万元，年利息率为 10%，期限 5 年，每年付息一次，到期还本。预计发行价格为 600 万元，所得税税率为 33%，则该债券的税后资本成本为（ ）。

- A. 3.64% B. 4.05% C. 2.42% D. 3.12%

9. 某种股票当前的市场价格为 40 元, 每股股利是 2 元, 预期的股利增长率是 5%, 则其市场决定的预期收益率为()。

- A. 5% B. 5.5% C. 10% D. 10.25%

10. 企业能够驾驭资金的使用, 采用以下融资政策比较合适的是()。

- A. 配合型融资政策 B. 激进型融资政策
C. 中型融资政策 D. 稳健型融资政策

二、多项选择题 (本题型共 10 题, 每题 1.5 分, 共 15 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所有答案, 在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答题代码。每题所有答案选择正确的得分, 不答、错答、漏答均不得分。答案写在试题卷上无效。)

1. 股利无关论成立的条件是()。

- A. 不存在税负 B. 股票筹资无发行费用
C. 投资者与管理者拥有的信息不对称 D. 股利支付比率不影响公司价值

2. 下列属于净增效益原则应用领域的是()。

- A. 委托—代理理论 B. 机会成本和机会损失
C. 差额分析法 D. 沉没成本概念

3. 下列关于资本资产定价原理的说法中, 正确的是()。

- A. 股票的预期收益率与 β 值线性正相关
B. 无风险资产的 β 值为零
C. 资本资产定价原理既适用于单个证券, 同时也适用于投资组合
D. 市场组合的 β 值为 1

4. 某公司的主营业务是从事家用轿车的生产和销售, 目前准备投资电子商务网络。电子商务网络行业上市公司的 β 值为 1.5, 行业标准产权比率为 0.6, 投资电子商务网络项目后, 公司的产权比率将达到 0.8。两公司的所得税税率均为 33%, 则该项目的资产 β 值和股东权益 β 值分别是()。

- A. 1.87 B. 1.34 C. 1.07 D. 1.64

5. 有关双方交易原则表述正确的有()。

- A. 一方获利只能建立在另外一方付出的基础上
B. 承认在交易中, 买方和卖方拥有的信息不对称
C. 双方都按自利行为原则行事, 谁都想获利而不是吃亏
D. 由于税收的存在, 使得一些交易表现为“非零和博弈”

6. 直接材料的数量标准是指在现有生产技术条件下生产单位产品所需要的各种材料消耗量, 包括()。

- A. 构成产品实体的材料数量 B. 生产产品的辅助材料数量
C. 生产中必要的材料损耗量 D. 不可避免的废品所消耗的材料数量

7. 资本市场如果是有效的, 那么()。

- A. 价格反映了内在价值
B. 价格反映了所有的可知信息, 没有任何人能够获得超常收益
C. 公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动

D. 在资本市场上, 只获得与投资风险相称的报酬, 也就是与资本成本相同的报酬, 不会增加股东财富

8. 某公司 2003 年息税前利润为 2 200 万元, 所得税税率为 33%, 折旧与摊销为 70 万元, 流动资产增加 360 万元, 无息流动负债增加 115 万元, 有息流动负债增加 55 万元, 长期资产总值增加 650 万元, 无息长期债务增加 214 万元, 有息长期债务增加 208 万元, 税后利息 48 万元。则下列说法正确的有()。

- A. 营业现金毛流量为 1 544 万元
B. 营业现金净流量为 1 299 万元
C. 实体现金流量为 863 万元
D. 股权现金流量为 1 078 万元

9. 某公司 2005 年 1~4 月份预计的销售收入分别为 100 万元、200 万元、300 万元和 400 万元, 每月材料采购按照下月销售收入的 80% 采购, 采购当月付现 60%, 下月付现 40%。假设没有其他购买业务, 则 2005 年 3 月 31 日资产负债表“应付账款”项目金额和 2005 年 3 月的材料采购现金流出分别为()万元。

- A. 148
B. 218
C. 128
D. 288

10. 某公司 2003 年流动资产为 500 万元, 流动负债为 300 万元, 其中有息流动负债为 200 万元, 长期负债为 500 万元, 其中有息长期负债 300 万元, 股东权益为 600 万元; 2004 年流动资产为 700 万元, 流动负债为 450 万元, 其中有息流动负债为 400 万元, 长期负债为 700 万元, 其中有息长期负债 580 万元, 股东权益为 900 万元。则 2004 年的营业流动资产增加额和净投资分别为()万元。

- A. 250
B. 780
C. 50
D. 680

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, 你认为正确表述的, 在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂代码“√”; 你认为错误的, 请填涂代码“×”。每题判断正确的得 1.5 分; 每题判断错误的倒扣 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。答案写在试题卷上无效。)

1. 自利行为原则认为在任何情况下, 人们都会选择对自己经济利益最大的行动。 ()
2. 某企业去年的销售净利率为 5.73%, 资产周转率为 2.17; 今年的销售净利率为 4.88%, 资产周转率为 2.83。若两年的资产负债率相同, 今年的权益净利率比去年的变化趋势为上升。 ()
3. 管理费用多属于固定成本, 所以, 管理费用预算一般是以过去的实际开支为基础, 按预算期的可预见变化来调整。 ()
4. 有价值的创意原则既应用于项目投资, 也应用于证券投资。 ()
5. 预期通货膨胀提高时, 无风险利率会随着提高, 进而导致证券市场线的向上平移。风险厌恶感的加强, 会提高证券市场线的斜率。 ()
6. 在保持经营效率和财务政策不变, 而且不从外部进行股权融资的情况下, 股利增长率等于可持续增长率。 ()
7. 企业职工个人不能构成责任实体, 因而不能成为责任控制体系中的责任中心。 ()
8. 在其他因素不变的条件下, 一个投资中心的剩余收益的大小与企业投资人要求的最低报酬率呈反向变动。 ()
9. 有甲、乙两台设备可供选用, 甲设备的年使用费比乙设备低 2 000 元, 但价格高于乙设备 6 000 元。若资本成本为 12%, 甲设备的使用期应长于 4 年, 选用甲设备才是有利的。 ()
10. 如果在折扣期内将应付账款用于短期投资, 所得的投资收益率高于放弃现金折扣的成本, 则应放弃现金折扣, 直至到期再付款。 ()

四、计算及分析题（本题型共 5 题，每小题 6 分，本题型共 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。在答题卷上解答，答在试题卷上无效。）

1. 某公司 2003 年每股营业收入 30 元，每股营业流动资产 10 元，每股净利 6 元，每股资本支出 4 元，每股折旧与摊销 1.82 元。资本结构中有息负债占 40%，可以保持此目标资本结构不变。

预计 2004~2008 年的营业收入增长率保持在 10% 的水平上。该公司的资本支出、折旧与摊销、净利润与营业收入同比例增长，营业流动资产占收入的 20% 可以持续保持 5 年。到 2009 年及以后股权自由现金流量将会保持 5% 的固定增长速度。

2004~2008 年该公司的 β 值为 1.5，2009 年及以后年度的 β 值为 2，长期国库券的利率为 6%，市场组合的收益率为 10%。

要求：计算该公司股票的每股价值。

2. ABC 公司正在着手编制明年的财务计划，公司财务主管请你协助计算其加权资本成本。有关信息如下：

(1) 公司银行借款利率当前是 9%，明年将下降为 8.93%，并保持借新债还旧债维持目前的借款规模，借款期限为 5 年，每年付息一次，本金到期偿还；

(2) 公司债券面值为 1 元，票面利率为 8%，期限为 10 年，分期付息，当前市价为 0.85 元；如果按公司债券当前市价发行新的债券；

(3) 公司普通股面值为 1 元，普通股股数为 400 万股，当前每股市价为 5.5 元，本年派发现金股利 0.35 元，预计每股收益增长率维持在 7%，并保持 25% 的股利支付率；

(4) 公司当前（本年）的资本结构为：

银行借款	150 万元
长期债券	650 万元
普通股	400 万元
保留盈余	420 万元

(5) 公司所得税税率为 40%；

(6) 公司普通股的 β 值为 1.1；

(7) 当前国债的收益率为 5.5%，市场上普通股平均收益率为 13.5%。

要求：

(1) 计算银行借款的税后资本成本。

(2) 计算债券的税后成本。

(3) 分别使用股票股利估价模型（评价法）和资本资产定价模型估计内部股权资本成本，并计算两种结果的平均值作为内部股权成本。

(4) 如果仅靠内部融资，明年不增加外部融资规模，计算其加权平均的资本成本。

（计算时单项资本成本百分数保留 2 位小数）

3. 某公司为扩大经营规模需要添置一台设备，购置成本为 4 000 万元，使用期 10 年，折旧年限与使用年限一致，采用直线法计提折旧，使用期满预计净残值 10 万元。使用该设备年维护费用为 30 万元。如果公司从银行贷款购买该设备，贷款年利率为 8%，需要在 6 年内每年年末等额偿还本息。此外，该公司也可以按租赁的方式租得该设备，租赁合同规定：租期 10 年，租金每年年初支付一次，租赁手续费按设备价值的 4% 支付，租赁期满后设备无偿交归该公司所有。租金包括租赁资产的成本、成本利息和租赁手续费，其中租赁手续费按租期平均计算。该公司适用的所得税税率为 33%。通过计算为该公司作出选择是贷款购买设备还是租赁取得。

4. 某企业采用标准成本制度计算产品成本。直接材料单位产品标准成本为 135 元，其中：用量标准 3 公斤/件，价格标准 45 元/公斤。本月购入 A 材料一批 32 000 公斤，实际价格每公斤 40 元，共计 1 280 000 元。本月投产甲产品 8 000 件，领用 A 材料 30 000 公斤。

要求：

- (1) 计算购入材料的价格差异，并编制有关会计分录；
- (2) 计算领用材料的数量差异，并编制有关会计分录；
- (3) 采用“结转本期损益法”，月末结转材料价格差异和数量差异。

5. 某企业生产甲、乙两种产品，5 月份发生业务如下：

(1) 要素费用支出：

①发出材料实际成本 100 000 元，其中：甲产品耗用 30 000 元，乙产品耗用 50 000 元；车间一般耗用 15 000 元；管理部门耗用 5 000 元。

②应付职工工资 40 000 元（应付职工福利费略），其中：产品生产工人工资 30 000 元；车间管理人员工资 2 000 元；管理部门人员工资 8 000 元。

工人工资按产品实用工时比例进行分配，甲产品耗用工时为 3 400 小时，乙产品耗用工时为 1 400 小时。

③计提折旧费 4 000 元，其中：生产车间计提折旧 3 300 元，管理部门计提折旧 700 元。

④该企业生产车间日常修理费采用预提的办法，全年预计支出修理费总额 8 400 元。

⑤用银行存款支付第二季度生产车间用房房租 4 200 元，支付车间日常修理费 700 元。

⑥用银行存款支付车间其他支出 1 000 元，管理部门其他支出 3 000 元。

(2) 其他资料：

①制造费用按甲、乙产品实用工时比例进行分配。

②甲产品完工产品与月末在产品之间，采用定额比例法分配费用：原材料费用按定额原材料费用比例分配；其他各项费用，都按定额工时比例分配。产成品数量为 120 件，产成品单件材料费用定额为 3 元，产成品单件工时定额为 2 工时；月初在产品直接材料为 7 240 元，直接人工为 2 240 元，制造费用为 2 541 元，合计 12 021 元；月初在产品定额材料费用为 7 500 元，定额工时为 200 工时；本月投产产品的定额材料费用为 14 500 元，定额工时为 400 工时。假定该企业月末没有盘点在产品。

③乙产品采用在产品按定额成本计价的方法，月初在产品定额成本为：直接材料 14 300 元，直接人工 8 800 元，制造费用为 6 600 元，合计 29 700 元；月末在产品定额成本为直接材料 15 600 元，直接人工 9 600 元，制造费用 7 200 元，合计 32 400 元。

要求：

- (1) 编制有关费用分配、归集的会计分录。
- (2) 编制甲、乙产品成本计算单。

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，每步骤运算得数精确到小数点后两位。在答题卷上解答，答在试题卷上无效。）

1. 资料：

A 公司 2002 年度财务报表主要数据如下：

销售单价	10 元/件
销售量	100 万件
单位变动成本	6 元/件
固定经营成本	200 万元
股利	60 万元
股东权益 (40 万股普通股)	400 万元
负债的平均利率	8%
权益乘数	2
所得税税率	20%

要求：

(1) 假设 A 公司在今后可以维持 2002 年的经营效率和财务政策，不断增长的产品能为市场所接受，不变的销售净利率可以涵盖不断增加的利息，并且不从外部进行股权融资，请依次回答下列问题：

① 计算该公司的可持续增长率。

② 假设无风险报酬率为 6%，该公司股票的 β 系数为 2.5，市场组合的收益率为 14%，该公司股票为固定成长股票，计算 2002 年 12 月 31 日该公司的股价低于多少时投资者可以购买？

③ 计算该公司 2003 年的经营杠杆系数和财务杠杆系数。

(2) 假设该公司 2003 年度计划销售增长率是 40%。公司拟通过降低股利支付率或提高资产负债率或提高资产周转率或筹集股权资本来解决资金不足问题。

① 请分别计算股利支付率、资产负债率、资产周转率达到多少时可以满足销售增长所需资金。计算分析时假设除正在考察的财务比率之外其他财务比率不变，销售不受市场限制，销售净利率涵盖了负债的利息，并且公司不打算发行新的股份。

② 计算筹集多少股权资本来解决资金不足问题。假设不变的销售净利率可以涵盖负债的利息，销售不受市场限制，并且不打算改变当前的财务政策和经营效率。

(3) 假设该公司 2003 年预计的外部融资销售增长比是 40%，预计的销售增长率是 25%，2003 年所需的外部融资额通过发行债券来解决，债券的面值为 90 万元，发行费用忽略不计，票面利率为 10%，5 年期，到期还本，每年付一次息。计算该债券的税后资本成本。

2. 某大型企业 W 准备进入机械行业，为此固定资产投资计划按 25% 的资产负债率融资，固定资产原始投资额为 5 000 万元，当年投资当年完工投产，借款期限为 4 年，利息分期按年支付，本金到期偿还。该项投资预计有 6 年的使用年限，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。预计使用期满有残值 10 万元，税法规定的使用年限也为 6 年，税法规定的残值为 8 万元，会计和税法均用直线法计提折旧。目前机械行业有一家企业 A，A 企业的资产负债率为 40%，权益的 β 值为 1.5。A 企业的借款利率为 12%，而 W 为其机械业务项目筹资时的借款利率可望为 10%，两公司的所得税税率均为 40%，市场风险溢价为 8.5%，无风险利率为 8%，预计 4 年还本付息后该项目的权益的 β 值降低 20%，假设最后 2 年仍能保持 4 年前的加权平均资本成本水平不变，权益成本和债务成本均不考虑筹资费。分别实体现金流量法和股权现金流量法用净现值法进行决策。（折现率小数点保留到 1%）。

《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融资租赁的租金计算。

该公司每年应支付的租金 = $4\,000 \div [(P/A, 8\%, 9) + 1] + 4\,000 \times 4\% \div 10 = 567.96$ (万元)。

2. 【答案】A

【解析】本题的主要考核点是内含报酬率的计算。设内含报酬率为 i ，则 $12\,000 = 4\,600(P/A, i, 3)$ ， $(P/A, i, 3) = 2.6087$ ，查年金现值系数表用插值法即可求得。

3. 【答案】A

【解析】本题的主要考核点是风险价格和贝他系数的计算。

$$\beta = 0.2 \times 25\% / 4\% = 1.25$$

$$\text{由: } R_f + 1.25 \times (14\% - R_f) = 15\%$$

$$\text{得: } R_f = 10\%$$

$$\text{风险价格} = 14\% - 10\% = 4\%$$

4. 【答案】B

【解析】本题的主要考核点是联产品加工成本分配的售价法的应用。

甲产品应分配的联合生产成本 = $\frac{978\,200}{62\,500 \times 4 + 37\,200 \times 7 + 48\,000 \times 9} \times 62\,500 \times 4 = 25.95$ (万元)

5. 【答案】C

【解析】本题的主要考核点是产品成本的计算。产品成本 = $1\,100 + 4\,600 + 5\,000 - 700 = 10\,000$ (元)

6. 【答案】B

【解析】本题的主要考核点是最佳现金持有量确定的存货模式。最佳现金持有量 = $\sqrt{2 \times 200\,000 \times 400 / 10\%} = 40\,000$ (元)

达到最佳现金持有量的全年转换成本 = $(200\,000 / 40\,000) \times 400 = 2\,000$ (元)

7. 【答案】C

【解析】本题的主要考核点是固定股利支付率政策的缺点。采用固定股利支付率政策，当公司实现较多盈余时，支付较多股利；而当公司盈余较少时，分配的股利也较少，从而易给投资者公司不稳定的感觉。

8. 【答案】C

【解析】本题的主要考核点是债券税后资本成本的计算。

$$NPV = 500 \times 10\% \times (1 - 33\%) \times (P/A, K_{dt}, 5) + 500(P/S, K_{dt}, 5) - 600$$

$$\begin{aligned} \text{当 } K_{dt} = 4\%, \quad NPV &= 500 \times 10\% \times (1 - 33\%) \times (P/A, 4\%, 5) + 500(P/S, 4\%, 5) - 600 \\ &= 33.5 \times 4.4518 + 500 \times 0.8219 - 600 \\ &= 149.14 + 410.95 - 600 = -39.91 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{当 } K_{dt} = 2\%, \text{ NPV} &= 500 \times 10\% \times (1 - 33\%) \times (P/A, 2\%, 5) + 500(P/S, 2\%, 5) - 600 \\ &= 33.5 \times 4.7135 + 500 \times 0.9057 - 600 \\ &= 157.9 + 452.85 - 600 = 10.75 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$K_{dt} = 2\% + \frac{0 - 10.75}{-39.91 - 10.75} \times (4\% - 2\%) = 2.42\%$$

9. 【答案】D

【解析】本题的主要考核点是用股利增长模型来计算股票成本。

$$\text{因为 } K_s = \frac{D_c}{P_c} + G, P_c = 40, D_c = 2 \times (1 + 5\%) = 2.1$$

$$\text{所以 } K_s = \frac{2.1}{40} + 5\% = 10.25\%。$$

10. 【答案】A

【解析】本题的主要考核点是配合型营运资金融资政策的特点。配合型营运资金融资政策对于临时性流动资产，运用临时性负债筹集资金满足其资金需求；对于永久性流动资产和固定资产（统称为永久性资产），运用长期负债、自发性负债和权益资本筹集资金满足其资金需要，是一种理想的、对企业有着较高资金使用要求的营运资金筹集政策。

二、多项选择题

1. 【答案】A B

【解析】本题的主要考核点是股利无关论成立的条件。股利无关论是建立在一系列假设之上的，这些假设条件包括：不存在公司或个人所得税；不存在股票筹资费用；投资决策不受股利分配的影响；投资者和管理者获取关于未来投资机会的信息是对称的。

2. 【答案】C D

【解析】本题的主要考核点是有关净增效益原则的应用领域。净增效益原则的应用领域之一是差额分析法，也就是在分析投资方案时只分析增量部分；另一个应用是沉没成本概念，沉没成本与将要采纳的决策无关，因此在分析决策方案时应将其排除。选项 A、B 是自利行为原则的应用领域，自利行为原则的依据是理性的经济人假设，一个重要应用是委托—代理理论，另一个重要应用是机会成本的概念。

3. 【答案】A B C D

【解析】本题的主要考核点是资本资产定价模式。

$$K_i = R_f + \beta (K_m - R_f)$$

由上式可知，股票的预期收益率 K_i 与 β 值线性正相关；又由 β 值的计算公式： $\beta_j = r_{JM} \times \left(\frac{\sigma_j}{\sigma_M}\right)$ 可知，无风险资产的 σ_j 为零，所以无风险资产的 β 值为零；市场组合相对于它自己的 $\sigma_j = \sigma_M$ ，同时，相关系数为 1，所以市场组合相对于它自己的 β 值为 1。资本资产定价原理既适用于单个证券，同时也适用于投资组合。

4. 【答案】C D

【解析】本题的主要考核点是考虑所得税后的资产 β 值和股东权益 β 值的计算。电子商务网络行业上市公司的 β 值为 1.5，行业标准产权比率为 0.6，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 + 产权比率(1 - T)] = 1.5 / [1 + 0.6(1 - 33%)] = 1.07；电子商务网络行业上市公司的资产的 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 $\times [1 + \text{产权比率}(1 - T)] = 1.07 \times [1 + 0.8(1 - 33\%)] = 1.64$ 。

5. 【答案】A B C D

【解析】本题的主要考核点是有关双方交易原则的理解。

6. 【答案】A B C D

【解析】本题的主要考核点是直接材料的数量标准的构成。直接材料的数量标准是指在现有生产技术条件下生产单位产品所需要的各种材料消耗量，包括：构成产品实体的材料数量；生产产品的辅助材料数量；生产中必要的材料损耗量；不可避免的废品所消耗的材料数量。

7. 【答案】A B C D

【解析】资本市场有效原则，是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整。

资本市场有效原则要求理财时重视市场对企业的估价，股价的高低可以综合反映公司的业绩，所以，账面利润不能始终决定公司的股票价格。

如果资本市场是有效的，购买或出售金融工具的交易净现值就为零，股票市价也能真实地反映它的内在价值。在资本市场上，只获得与投资风险相称的报酬，也就是与资本成本相同的报酬，不会增加股东财富。财务管理的目标并非基于市场有效原则得出的结论。

如果资本市场是有效的，股票价格反映了其内在价值。因为股票的价格是其价值的体现，而价值是未来经济利益流入的现值，改变会计处理方法只能影响短期利益的流入而不影响长期经济利益的流入，所以如果资本市场是有效的，公司股票的价格不会因为公司改变会计处理方法而变动。

如果资本市场是有效的，市场利率反映了投资者期望的投资报酬率或筹资者的资本成本，所以，无论站在投资者或筹资者的角度来看，给其带来的未来经济利益的流入和流出按市场利率折现，则净现值（未来经济利益流入的现值与流出现值的差额）必然为零。

8. 【答案】A B C D

【解析】营业现金毛流量 = 息前税后利润 + 折旧与摊销 = $2\,200(1 - 33\%) + 70 = 1\,544$ （万元）

营业现金净流量 = 营业现金毛流量 - 营业流动资产增加
= 营业现金毛流量 - (流动资产增加 - 无息流动负债增加)
= $1\,544 - (360 - 115) = 1\,299$ （万元）

实体现金流量 = 营业现金净流量 - 资本支出
= 营业现金净流量 - (长期资产总值增加 - 无息长期债务增加)
= $1\,299 - (650 - 214) = 863$ （万元）

股权现金流量 = 实体现金流量 - 税后利息 + 有息债务净增加
= 实体现金流量 - 税后利息 + (有息流动负债增加 + 有息长期债务增加)
= $863 - 48 + (55 + 208) = 1\,078$ （万元）

9. 【答案】C D

【解析】本题的主要考核点是资产负债表“应付账款”项目金额和材料采购现金流出的确定。

2005年3月31日资产负债表“应付账款”项目金额 = $400 \times 80\% \times 40\% = 128$ （万元）

2005年3月的采购现金流出 = $300 \times 80\% \times 40\% + 400 \times 80\% \times 60\% = 288$ （万元）

10. 【答案】A B

【解析】营业流动资产增加 = 流动资产增加 - 无息流动负债增加 = $200 - (-50) = 250$ （万元）

净投资 = 投资资本增加
= 本期投资资本 - 上期投资资本

$$\begin{aligned}
&= (\text{本期有息负债} + \text{本期所有者权益}) - (\text{上期有息负债} + \text{上期所有者权益}) \\
&= \Delta \text{有息负债} + \Delta \text{所有者权益} \\
&= (400 + 580 - 200 - 300) + (900 - 600) \\
&= 780 \text{ (万元)}
\end{aligned}$$

三、判断题

1. 【答案】×

【解析】本题的主要考核点是自利行为原则的含义。自利行为原则并不是认为钱以外的东西都是不重要的，而是在“其他条件都相同时选择对自己经济利益最大的行动”。

2. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是杜邦分析体系。

$$\begin{aligned}
\text{权益净利率} &= \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \\
&= \text{资产净利率} \times \text{权益乘数}
\end{aligned}$$

从公式中看，决定权益净利率高低的因素有三个：销售净利率、资产周转率和权益乘数。

去年的资产净利率 = $5.73\% \times 2.17 = 12.43\%$ ；今年的资产净利率 = $4.88\% \times 2.83 = 13.81\%$ ；所以若两年的资产负债率相同，今年的权益净利率比去年的变化趋势为上升。

3. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是管理费用预算的特点。销售和管理费用多属于固定成本，所以一般是以过去的实际开支为基础，按预算期的可预见变化来调整。

4. 【答案】×

【解析】本题的主要考核点是有价值的创意原则的应用领域。有价值的创意原则主要应用于直接投资项目（即项目投资），而不适用于证券投资。资本市场有效原则主要应用于证券投资。

5. 【答案】✓

【解析】证券市场线： $K_i = R_f + \beta (K_m - R_f)$

从证券市场线可以看出，投资者要求的收益率不仅仅取决于市场风险，而且还取决于无风险利率（资本市场线的截距）和市场风险补偿程度（资本市场线的斜率）。由于这些因素始终处于变动中，所以证券市场线也不会一成不变。预期通货膨胀提高时，无风险利率（包括货币时间价值和通货膨胀附加率）会随之提高，进而导致证券市场线的向上平移。风险厌恶感加强，大家都不愿冒险，风险报酬率即 $(K_m - R_f)$ 就会提高，提高了证券市场线的斜率。

6. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是可持续增长率问题。在保持经营效率和财务政策不变的情况下，经营效率不变，意味着销售净利率不变，即销售增长率等于净利润增长率；而财务政策不变，意味着股利支付率不变，即净利润增长率等于股利增长率。所以，在保持经营效率和财务政策不变，而且不从外部进行股权融资的情况下，股利增长率等于销售增长率（即此时的可持续增长率）。

7. 【答案】×

【解析】本题的主要考核点是成本中心的确定。成本中心的应用范围非常广，甚至个人也能成为成本中心。

8. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是剩余收益的影响因素。因为：剩余收益 = 利润 - 投资额 × 规定或预期的最低投资报酬率，所以剩余收益的大小与企业投资人要求的最低报酬率呈反向变动。

9. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是已知年金现值系数如何求期限。设备的年成本=年使用费+分摊的年购置价格。由于甲设备的价格高于乙设备6 000元，甲设备的年使用费比乙设备低2 000元，要想使得选用甲设备是有利的，则甲、乙两台设备分摊的年购置价格的差额必须小于2 000元。若资本成本为12%，则有： $6\ 000=2\ 000\times(P/A, 12\%, n)$ ，即 $(P/A, 12\%, n)=3$ ，查年金现值系数表可知： $n=3$ 时， $(P/A, 12\%, 3)=2.4018$ ； $n=4$ 时， $(P/A, 12\%, 4)=3.0373$ ；然后用插值法求得 $n=3.94$ （年），所以甲设备的使用期应长于4年，选用甲设备才是有利的。

10. 【答案】✓

【解析】本题的主要考核点是放弃现金折扣的成本的决策问题。如果在折扣期内将应付账款用于短期投资，所得的投资收益率高于放弃现金折扣的成本，即意味着决策者面临两个投资机会：短期投资机会和享有现金折扣。此时的放弃现金折扣的成本，实际上可以理解为享有现金折扣的收益率，所以应选择收益率高的机会，即将应付账款用于短期投资，放弃现金折扣。

四、计算及分析题

1. 【答案】

年 份	2004	2005	2006	2007	2008
每股净利	6.6	7.26	7.99	8.79	9.67
每股收入	33	36.3	39.93	43.92	48.31
营业流动资产	6.6	7.26	7.97	8.78	9.66
营业流动资产增加	-3.4	0.66	0.71	0.81	0.88
资本支出	4.4	4.84	5.32	5.85	6.44
减：折旧与摊销	2	2.2	2.42	2.66	2.93
净投资	-1	3.3	3.61	4	4.39
股权净投资	-0.6	1.98	2.17	2.4	2.63
股权现金流量	7.2	5.28	5.82	6.39	7.04

注：股权现金流量=税后利润-(1-负债率)×(资本支出-摊销与折旧)-(1-负债率)×营业流动资产增加
 =税后利润-(1-负债率)×净投资
 =税后利润-股权净投资

2004~2008年该公司的股权资本成本=6%+1.5(10%-6%)=12%

2009年及以后年度该公司的股权资本成本=6%+2(10%-6%)=14%

$$\text{股票价值} = \sum_{t=1}^5 \frac{\text{股权现金流量}_t}{(1+\text{股权资本成本})^t} + \frac{\text{股权现金流量}_5 / (\text{股权资本成本} - \text{永续增长率})}{(1+\text{股权资本成本})^5} = 7.2(P/S, 12\%, 1) + 5.28(P/S,$$

$$12\%, 2) + 5.82(P/S, 12\%, 3) + 6.39(P/S, 12\%, 4) + 7.04(P/S, 12\%, 5) + \frac{7.04(1+5\%)}{14\%-5\%}(P/S, 12\%, 5) = 7.2 \times 0.8929 + 5.28 \times 0.7972 + 5.82 \times 0.7118 + 6.39 \times 0.6355 + 7.04 \times 0.5674 + 82.13 \times 0.5674 = 6.4288 + 4.2092 + 4.1426 + 4.0608 + 3.9944 + 46.60 = 69.44 \text{ (元)}$$

2. 【答案】本题的主要考核点是个别资本成本及其加权平均资本成本的计算。

(1) 借款成本的计算：

$$NPV = 150 \times 8.93\% \times (1-40\%) \times (P/A, K_d, 5) + 150(P/S, K_d, 5) - 150$$

$$\text{当 } K_d = 5\%, NPV = 150 \times 8.93\% \times (1-40\%) \times (P/A, 5\%, 5) + 150(P/S, 5\%, 5) - 150 \\ = 8.037 \times 4.3295 + 150 \times 0.7835 - 150 \\ = 34.796 + 117.525 - 150 = 2.321 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} \text{当 } K_{dt} = 6\%, \text{ NPV} &= 150 \times 8.93\% \times (1 - 40\%) \times (P/A, 6\%, 5) + 150(P/S, 6\%, 5) - 150 \\ &= 8.037 \times 4.2124 + 150 \times 0.7473 - 150 \\ &= 33.855 + 112.095 - 150 = -4.05 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$K_{dt} = 5\% + \frac{0 - 2.321}{-4.05 - 2.321} (6\% - 5\%) = 5.36\%$$

(2) 债券成本的计算:

$$\text{NPV} = 1 \times 8\% \times (1 - 40\%) \times (P/A, K_{dt}, 10) + 1 \times (P/S, K_{dt}, 10) - 0.85$$

$$\begin{aligned} \text{当 } K_{dt} = 6\%, \text{ NPV} &= 1 \times 8\% \times (1 - 40\%) \times (P/A, 6\%, 10) + 1 \times (P/S, 6\%, 10) - 0.85 \\ &= 0.048 \times 7.3601 + 1 \times 0.5584 - 0.85 \\ &= 0.353 + 0.558 - 0.85 = 0.061 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{当 } K_{dt} = 7\%, \text{ NPV} &= 1 \times 8\% \times (1 - 40\%) \times (P/A, 7\%, 10) + 1 \times (P/S, 7\%, 10) - 0.85 \\ &= 0.048 \times 7.0236 + 1 \times 0.5083 - 0.85 \\ &= 0.337 + 0.508 - 0.85 = -0.005 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$K_{dt} = 6\% + \frac{0 - 0.061}{-0.005 - 0.061} (7\% - 6\%) = 6.92\%$$

(3) 普通股成本和保留盈余成本:

$$\text{股利增长模型} = \frac{d_1}{p_0} + g = \frac{0.35 \times (1 + 7\%)}{5.5} + 7\% = 6.81\% + 7\% = 13.81\%$$

资本资产定价模型:

$$\text{预期报酬率} = 5.5\% + 1.1 \times (13.5\% - 5.5\%) = 5.5\% + 8.8\% = 14.3\%$$

$$\text{普通股平均成本} = (13.81\% + 14.30\%) \div 2 = 14.06\%$$

(4) 保留盈余数额:

$$\text{明年每股净收益} = (0.35 \div 25\%) \times (1 + 7\%) = 1.4 \times 1.07 = 1.498 \text{ (元/股)}$$

$$\text{保留盈余数额} = 1.498 \times 400 \times (1 - 25\%) + 420 = 449.4 + 420 = 869.4 \text{ (万元)}$$

计算加权平均成本:

项目	金额	占百分比	单项成本	加权平均
银行借款	150	7.25%	5.36%	0.39%
长期债券	650	31.41%	6.92%	2.17%
普通股	400	19.33%	14.06%	2.72%
保留盈余	869.4	42.01%	14.06%	5.91%
合计	2 069.4	100%		11.19%

注意以下几点:

- ①在计算个别资本成本时,应注意银行借款和债券的利息有抵税作用,应用税后成本计算。
- ②资本成本用于决策,与过去的举债利率无关,因此在计算银行借款的税后资本成本时,要用明年的借款利率。
- ③在计算债券成本时,筹资额应按市价而非面值计算。
- ④保留盈余的资本成本同普通股的资本成本在不考虑筹资费用的前提下是一样的。
- ⑤计算加权平均资本成本时,应注意权数的确定。
- ⑥在固定股利支付率政策下,每股收益的增长率等于每股股利的增长率,所以每股收益的增长率为7%,表明每股股利的增长率也为7%。

⑦为了计算明年新增的保留盈余,则需要计算明年的净收益,因总股数已知,则只需求出明年的每股收益即可。

$$\text{今年的每股收益} = \frac{\text{每股股利}}{\text{股利支付率}}$$

$$\text{明年的每股收益} = \text{今年的每股收益} \times (1 + \text{增长率})$$

3. 【答案】本题的主要考核点是贷款购买设备还是融资租赁取得的决策。

由于租赁期满后设备无偿交归该公司所有,所以该租赁为融资租赁。设备的折旧、维护费用和预计净残值对于购买还是融资租赁取得的影响是相同的,所以可将以上三项视为无关流出和流入。

(1) 贷款购买设备:

借款分期偿还表

单位:万元

年 度	贷款偿还额	利息支付	本金偿还	未偿还本金
	①	②=④×8%	③=①-②	④
0				4 000
1	865.2577	320	545.2577	3 454.7423
2	865.2577	276.3794	588.8783	2 865.864
3	865.2577	229.2691	635.9886	2 229.8754
4	865.2577	178.39	686.8677	1 543.0077
5	865.2577	123.4406	741.8171	801.1906
6	865.2577	64.0671	801.1906	0

借款购买现金流量

单位:万元

年 度	贷款偿还额	利息支付	利息抵税	税后现金流出	税后现金流出现值
	①	②	③=②×33%	④=①-③	⑤
1	865.2577	320	105.60	759.6577	703.3671
2	865.2577	276.3794	91.2052	774.0525	663.5952
3	865.2577	229.2691	75.6588	789.5989	626.7836
4	865.2577	178.39	58.8687	806.3890	592.6959
5	865.2577	123.4406	40.7354	824.5223	561.1699
6	865.2577	64.0671	21.1421	844.1156	531.9617
合 计					3 679.5734

(2) 融资租赁:

该公司每年年初应支付的租金 = $4\,000 \div [(P/A, 8\%, 9) + 1] + 4\,000 \times 4\% \div 10 = 567.96$ (万元)

现金流出的总现值 = $567.96 \times [(P/A, 8\%, 9) + 1] = 4\,115.9493$ (万元)

由于融资租赁的现金流出的总现值大于借款购买的现金流出的总现值,所以应该借款购买设备。

4. 【答案】本题的主要考核点是材料成本差异的计算。

(1) 本月购入材料:

标准成本 = 实际数量 × 标准价格 = $32\,000 \times 45 = 1\,440\,000$ (元)

实际成本 = 实际数量 × 实际价格 = 32 000 × 40 = 1 280 000 (元)

价格差异 = 实际数量 × (实际价格 - 标准价格) = 32 000 × (40 - 45) = -160 000 (元)

借：原材料	1 440 000
贷：材料价格差异	160 000
应付账款	1 280 000

(2) 本月领用材料：

材料标准用量 = 实际产量 × 用量标准 = 8 000 × 3 = 24 000 (公斤)

应耗材料标准成本 = 标准用量 × 标准价格 = 8 000 × 3 × 45 = 1 080 000 (元)

实际领用材料标准成本 = 实际用量 × 标准成本 = 30 000 × 45 = 1 350 000 (元)

材料数量差异 = (实际数量 - 标准数量) × 标准价格
= (30 000 - 8 000 × 3) × 45 = 270 000 (元)

借：生产成本	1 080 000
材料数量差异	270 000
贷：原材料	1 350 000

(3) 月末结转差异：

借：主营业务成本	110 000
材料价格差异	160 000
贷：材料数量差异	270 000

5. 【答案】 本题的主要考核点是定额成本法和定额比例法的应用。

(1) 要素费用分配：

①借：生产成本——甲产品	30 000
——乙产品	50 000
制造费用	15 000
管理费用	5 000
贷：原材料	100 000

②工资分配率 = 30 000 ÷ (3 400 + 1 400) = 6.25 (元/小时)

甲产品：3 400 × 6.25 = 21 250 (元)

乙产品：1 400 × 6.25 = 8 750 (元)

借：生产成本——甲产品	21 250
——乙产品	8 750
制造费用	2 000
管理费用	8 000
贷：应付工资	40 000

③借：制造费用	3 300
管理费用	700
贷：累计折旧	4 000

④月预提额 = 8 400 ÷ 12 = 700 (元)

借：制造费用	700
贷：预提费用	700

⑤借：待摊费用	4 200
预提费用	700