

2012 注册会计师全国统一考试历年真题专家解析

名师课堂3

财务成本管理

Financial Management and
Cost Management

真题全面 + 答案权威 + 解析透彻

宏章教育会计考试研究院 编



中国财政经济出版社

2012 注册会计师全国统一考试历年真题专家解析

名师课堂 3

财务成本管理

Financial Management and
Cost Management

 中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/宏章教育会计考试研究院编. —北京: 中国财政经济出版社, 2012. 1

(注册会计师全国统一考试历年真题专家解析)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3148 - 8

I. ①财… II. ①宏… III. ①企业管理: 成本管理—注册会计师—资格考试—题解

IV. ①F275.3 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 196342 号

责任编辑: 耿 伟

责任校对: 李卓格

封面设计: 宏章·一品视觉

版式设计: 梁 星

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: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京市旺银永泰印刷厂印刷

787 × 1092 毫米 16 开 14.75 印张 368 160 字

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3148 - 8/F · 2667

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前言

注册会计师是依法取得注册会计师证书并接受委托从事审计和会计咨询、会计服务业务的执业人员。实行注册会计师全国统一考试，为社会选拔合格的行业人才起到了非常重要的作用。多年来，通过注册会计师全国统一考试取得执业资格的大批行业人才已经在我国社会经济领域的各个岗位上发挥着重要作用。

随着考试制度的不断健全，社会认知度的不断提高，注册会计师全国统一考试的竞争也越来越激烈，因此，系统地研究和把握历年真题对应试显得尤为重要。

长期以来，宏章教育成功地推出了一系列注册会计师全国统一考试辅导教材和参考用书，得到了专家的认可和市场的广泛认同。自2009年起，注册会计师考试制度进行了全面的改革，宏章教育及时组织专家学者完善了整套教材体系，使之更加成熟和务实。

为更好地指导考生学习和训练，宏章教育及时组织资深专家研究整理，出版了这套注册会计师全国统一考试历年真题专家解析丛书，帮助考生分析命题规律，把握命题思路，从而快速提高考试成绩。本书具有以下特点：

真题全面——本书汇集了专业阶段考试的所有历年真题，直观再现了注册会计师全国统一考试多年来的发展和进步。通过这些真题，考生可以了解考试的命题趋势和难易程度，从整体上把控考试的发展脉络，构建知识点的体系结构。

答案权威——本书集合了宏章教育专家组的理论成果。专家们为考生提供了每一道题的答案，并逐题进行了讲解和分析。

解析透彻——每道题在给出答案的同时，也给出了详尽透彻的解析，帮助考生进行知识点的巩固和记忆，让考生知其然，也知其所以然，从而能够把知识灵活自如地运用到会计工作中。

宏章教育将继续以“诚信为根，质量为本，知难而进，开拓创新”为工作理念，以“志在高远，品质铸造辉煌；情系考生，成就万千学子”为核心价值观，依靠团结协作、积极进取的精英团队，继续创造一系列独树一帜的精品图书，服务考生，服务社会。

有了好的教材、好的学习方法，加上不懈的努力，相信各位考生定能取得满意的成绩！

由于时间仓促、经验不足，本书难免有不足之处，希望广大读者提出宝贵意见，以便我们及时改进并完善。

宏章教育会计考试研究院

目 录

2011 年注册会计师考试专业阶段《财务成本管理》真题	1
参考答案及解析	11
2010 年注册会计师考试专业阶段《财务成本管理》真题	19
参考答案及解析	30
2009 年注册会计师考试（新制度）《财务成本管理》真题	38
参考答案及解析	53
2009 年注册会计师考试（旧制度）《财务成本管理》真题	61
参考答案及解析	72
2008 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	80
参考答案及解析	90
2007 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	100
参考答案及解析	112
2006 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	121
参考答案及解析	130
2005 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	138
参考答案及解析	147
2004 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	157
参考答案及解析	169
2003 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	178
参考答案及解析	188
2002 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	196
参考答案及解析	204
2001 年注册会计师全国统一考试《财务成本管理》真题	211
参考答案及解析	220

2011 年注册会计师考试专业阶段

《财务成本管理》真题

本试卷使用的现值系数表如下：

(1) 复利现值系数表

n	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972
3	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118
4	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355
5	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674
6	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066
7	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523
8	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039
9	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606
10	0.6139	0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220

(2) 普通年金现值系数表

n	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901
3	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018
4	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0959	3.0373
5	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048
6	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114
7	5.7864	5.5824	5.393	5.2064	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638
8	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676
9	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282
10	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502

(3) 复利终值系数表

n	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1100	1.1200
2	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2321	1.2544
3	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.3676	1.4049
4	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5181	1.5735
5	1.2763	1.332	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.6181	1.7623

续表

n	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
6	1.3401	1.4185	1.5007	1.5809	1.6771	1.7716	1.8704	1.9738
7	1.4071	1.5036	1.6058	1.7738	1.8280	1.9487	2.0762	2.2107
8	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.3045	2.4760
9	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579	2.5580	2.7731
10	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.2674	2.5937	2.8394	3.1058

一、单项选择题（本题型共 10 小题，每小题 1 分，共 10 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，在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码，答案写在试卷上无效。）

1. 机会成本概念应用的理财原则是 ()。

- A. 风险—报酬权衡原则 B. 货币时间价值原则
C. 比较优势原则 D. 自利行为原则

2. 下列关于投资组合的说法中, 错误的是 ()。

- A. 有效投资组合的期望收益与风险之间的关系，既可以用资本市场线描述，也可以用证券市场线描述
- B. 用证券市场线描述投资组合（无论是否有效地分散风险）的期望收益与风险之间的关系的前提条件是市场处于均衡状态
- C. 当投资组合只有两种证券时，该组合收益率的标准差等于这两种证券收益率标准差的加权平均值
- D. 当投资组合包含所有证券时，该组合收益率的标准差主要取决于证券收益率之间的协方差

3. 使用股权市价比率模型进行企业价值评估时，通常需要确定一个关键因素，并用此因素的可比企业平均值对可比企业的平均市价比率进行修正。下列说法中，正确的是()。

- A. 修正市盈率的关键因素是每股收益
B. 修正市盈率的关键因素是股利支付率
C. 修正市净率的关键因素是股东权益净利率
D. 修正收入乘数的关键因素是增长率

4. 某公司股票的当前市价为 10 元，有一种以该股票为标的资产的看跌期权，执行价格为 8 元，到期时间为三个月，期权价格为 3.5 元。下列关于该看跌期权的说法中，正确的是（ ）。

- A. 该期权处于实值状态
B. 该期权的内在价值为 2 元
C. 该期权的时间溢价为 3.5 元
D. 买入一股该看跌期权的最大净收入为 4.5 元

5. 下列关于股利分配的说法中, 错误的是 ()。

A. 税差理论认为, 当股票资本利得税与股票交易成本之和大于股利收益税时, 应采用

高现金股利支付率政策

- B. 客户效应理论认为, 对于高收入阶层和风险偏好投资者, 应采用高现金股利支付率政策
- C. “一鸟在手”理论认为, 由于股东偏好当期股利收益胜过未来预期资本利得, 应采用高现金股利支付率政策
- D. 代理理论认为, 为解决控股股东和中小股东之间的代理冲突, 应采用高现金股利支付率政策

6. 下列关于普通股发行定价方法的说法中, 正确的是 ()。

- A. 市盈率法根据发行前每股收益和二级市场平均市盈率确定普通股发行价格
- B. 净资产倍率法根据发行前每股净资产账面价值和市场所能接受的溢价倍数确定普通股发行价格
- C. 现金流量折现法根据发行前每股经营活动净现金流量和市场公允的折现率确定普通股发行价格
- D. 现金流量折现法适用于前期投资大、初期回报不高、上市时利润偏低企业的普通股发行定价

7. 如果企业采用变动成本法核算产品成本, 产品成本的计算范围是 ()。

- A. 直接材料、直接人工
- B. 直接材料、直接人工、间接制造费用
- C. 直接材料、直接人工、变动制造费用
- D. 直接材料、直接人工、变动制造费用、变动管理及销售费用

8. 某企业只生产一种产品, 生产分两个步骤在两个车间进行, 第一车间为第二车间提供半成品, 第二车间将半成品加工成产成品。月初两个车间均没有在产品。本月第一车间投产 100 件, 有 80 件完工并转入第二车间, 月末第一车间尚未加工完成的在产品相对于本步骤的完工程度为 60%; 第二车间完工 50 件, 月末第二车间尚未加工完成的在产品相对于本步骤的完工程度为 50%。该企业按照平行结转分步法计算产品成本, 各生产车间按约当产量法在完工产品和在产品之间分配生产费用。月末第一车间的在产品约当产量为 () 件。

- A. 12
- B. 27
- C. 42
- D. 50

9. 下列成本估计方法中, 可以用于研究各种成本性态的方法是 ()。

- A. 历史成本分析法
- B. 工业工程法
- C. 契约检查法
- D. 账户分析法

10. 下列关于经济增加值的说法中, 错误的是 ()。

- A. 计算基本的经济增加值时, 不需要对经营利润和总资产进行调整
- B. 计算披露的经济增加值时, 应从公开的财务报表及其附注中获取调整事项的信息
- C. 计算特殊的经济增加值时, 通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本
- D. 计算真实的经济增加值时, 通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本

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, 在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码。每小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. 假设其他条件不变, 下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的有()。
 - A. 从使用赊销额改为使用销售收入进行计算
 - B. 从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算
 - C. 从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算
 - D. 从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算
2. 在企业可持续增长的情况下, 下列计算各相关项目的本期增加额的公式中, 正确的有()。
 - A. 本期资产增加 = (本期销售增加/基期销售收入) × 基期期末总资产
 - B. 本期负债增加 = 基期销售收入 × 销售净利率 × 利润留存率 × (基期期末负债/基期期末股东权益)
 - C. 本期股东权益增加 = 基期销售收入 × 销售净利率 × 利润留存率
 - D. 本期销售增加 = 基期销售收入 × (基期净利润/基期期初股东权益) × 利润留存率
3. 假设其他因素不变, 下列事项中, 会导致折价发行的平息债券价值下降的有()。
 - A. 提高付息频率
 - B. 延长到期时间
 - C. 提高票面利率
 - D. 等风险债券的市场利率上升
4. 下列关于计算加权平均资本成本的说法中, 正确的有()。
 - A. 计算加权平均资本成本时, 理想的做法是按照以市场价值计量的目标资本结构的比例计量每种资本要素的权重
 - B. 计算加权平均资本成本时, 每种资本要素的相关成本是未来增量资金的机会成本, 而非已经筹集资金的历史成本
 - C. 计算加权平均资本成本时, 需要考虑发行费用的债务应与不需要考虑发行费用的债务分开, 分别计量资本成本和权重
 - D. 计算加权平均资本成本时, 如果筹资企业处于财务困境, 需将债务的承诺收益率而非期望收益率作为债务成本
5. 在其他因素不变的情况下, 下列事项中, 会导致欧式看涨期权价值增加的有()。
 - A. 期权执行价格提高
 - B. 期权到期期限延长
 - C. 股票价格的波动率增加
 - D. 无风险利率提高
6. 下列关于 MM 理论的说法中, 正确的有()。
 - A. 在不考虑企业所得税的情况下, 企业加权平均资本成本的高低与资本结构无关, 仅取决于企业经营风险的大小
 - B. 在不考虑企业所得税的情况下, 有负债企业的权益成本随负债比例的增加而增加
 - C. 在考虑企业所得税的情况下, 企业加权平均资本成本的高低与资本结构有关, 随负债比例的增加而增加
 - D. 一个有负债企业在有企业所得税情况下的权益资本成本要比无企业所得税情况下的权益资本成本高
7. 从财务角度看, 下列关于租赁的说法中, 正确的有()。
 - A. 经营租赁中, 只有出租人的损益平衡租金低于承租人的损益平衡租金, 出租人才能获利

- B. 融资租赁中，承租人的租赁期预期现金流量的风险通常低于期末资产预期现金流量的风险
- C. 经营租赁中，出租人购置、维护、处理租赁资产的交易成本通常低于承租人
- D. 融资租赁最主要的财务特征是租赁资产的成本可以完全补偿
8. 某企业采用随机模式控制现金的持有量。下列事项中，能够使最优现金返回线上升的有（ ）。
- A. 有价证券的收益率提高
- B. 管理人员对风险的偏好程度提高
- C. 企业每日的最低现金需要量提高
- D. 企业每日现金余额变化的标准差增加
9. 某企业的临时性流动资产为 120 万元，经营性流动负债为 20 万元，短期金融负债为 100 万元。下列关于该企业营运资本筹资政策的说法中，正确的有（ ）。
- A. 该企业采用的是配合型营运资本筹资政策
- B. 该企业在营业低谷时的易变现率大于 1
- C. 该企业在营业高峰时的易变现率小于 1
- D. 该企业在生产经营淡季，可将 20 万元闲置资金投资于短期有价证券
10. 下列关于作业成本法与传统的成本计算方法（以产量为基础的完全成本计算方法）比较的说法中，正确的有（ ）。
- A. 传统的成本计算方法对全部生产成本进行分配，作业成本法只对变动成本进行分配
- B. 传统的成本计算方法按部门归集间接费用，作业成本法按作业归集间接费用
- C. 作业成本法的直接成本计算范围要比传统的成本计算方法的计算范围小
- D. 与传统的成本计算方法相比，作业成本法不便于实施责任会计和业绩评价
11. 下列关于全面预算中的利润表预算编制的说法中，正确的有（ ）。
- A. “销售收入”项目的数据，来自销售预算
- B. “销货成本”项目的数据，来自生产预算
- C. “销售及管理费用”项目的数据，来自销售及管理费用预算
- D. “所得税费用”项目的数据，通常是根据利润表预算中的“利润”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的
12. 某企业只生产一种产品，当年的税前利润为 20 000 元。运用本量利关系对影响税前利润的各因素进行敏感分析后得出，单价的敏感系数为 4，单位变动成本的敏感系数为 -2.5，销售量的敏感系数为 1.5，固定成本的敏感系数为 -0.5。下列说法中，正确的有（ ）。
- A. 上述影响税前利润的因素中，单价是最敏感的，固定成本是最不敏感的
- B. 当单价提高 10% 时，税前利润将增长 8 000 元
- C. 当单位变动成本的上升幅度超过 40% 时，企业将转为亏损
- D. 企业的安全边际率为 66.67%

三、计算分析题（本题型共 4 小题。其中第 1 小题可以选用中文或英文解答，如使用中文解答，该小题最高得分为 8 分；如果使用英文解答，须全部使用英文，该小题最高得分为 13 分。第 2 小题至第 4 小题须使用中文解答，每小题 8 分。本题型最高得分为 37 分。）

要求列出计算步骤。除非有特殊要求，每步骤运算得数精确到小数点后两位，百分数、概率和现值系数精确到万分之一。在答题卷上解答，答案写在试题卷上无效。）

1. A 公司是一家处于成长阶段的上市公司，正在对 2010 年的业绩进行计量和评价，有关资料如下：

(1) A 公司 2010 年的销售收入为 2 500 万元，营业成本为 1 340 万元，销售及管理费用为 500 万元，利息费用为 236 万元。

(2) A 公司 2010 年的平均总资产为 5 200 万元，平均金融资产为 100 万元，平均经营负债为 100 万元，平均股东权益为 2 000 万元。

(3) 目前资本市场上等风险投资的权益成本为 12%，税前净负债成本为 8%；2010 年 A 公司董事会对 A 公司要求的目标权益净利率为 15%，要求的目标税前净负债成本为 8%。

(4) A 公司适用的企业所得税税率为 25%。

要求：

(1) 计算 A 公司的净经营资产净利率、权益净利率。

(2) 计算 A 公司的剩余经营收益、剩余净金融支出、剩余权益收益。

(3) 计算 A 公司的披露的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A 公司 2010 年年末发生营销支出 200 万元，全部计入销售及管理费用，计算披露的经济增加值时要求将该营销费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净经营资产）。

(4) 与传统的以盈利为基础的业绩评价相比，剩余收益基础业绩评价、经济增加值基础业绩评价主要有什么优缺点？

2. B 公司是一家生产企业，其财务分析采用改进的管理用财务报表分析体系。该公司 2009 年、2010 年改进的管理用财务报表相关历史数据如下：

项 目	金 额	
	2010 年	2009 年
资产负债表项目（年末）：		
净负债	600	400
股东权益	1 600	1 000
净经营资产	2 200	1 400
利润表项目（年度）：		
销售收入	5 400	4 200
税后经营净利润	440	252
减：税后利息费用	48	24
净利润	392	228

要求：

(1) 假设 B 公司上述资产负债表的年末金额可以代表全年平均水平，请分别计算 B 公司 2009 年、2010 年的净经营资产净利率、经营差异率和杠杆贡献率。

(2) 利用因素分析法，按照净经营资产净利率差异、税后利息率差异和净财务杠杆差异的顺序，定量分析 2010 年权益净利率各驱动因素相比上年的变动对权益净利率相比上年的变动的的影响程度（以百分数表示）。

(3) B 公司 2011 年的目标权益净利率为 25%。假设该公司 2011 年保持 2010 年的资本结构和税后利息率不变，净经营资产周转次数可提高到 3 次，税后经营净利率至少应达到多少才能实现权益净利率目标？

3. C 公司是 2010 年 1 月 1 日成立的高新技术企业。为了进行以价值为基础的管理，该公司采用股权现金流量模型对股权价值进行评估。评估所需的相关数据如下：

(1) C 公司 2010 年的销售收入为 1 000 万元。根据目前市场行情预测，其 2011 年、2012 年的增长率分别为 10%、8%；2013 年及以后年度进入永续增长阶段，增长率为 5%。

(2) C 公司 2010 年的经营性营运资本周转率为 4，净经营性长期资产周转率为 2，净经营资产净利率为 20%，净负债/股东权益 = 1/1。公司税后净负债成本为 6%，股权资本成本为 12%。评估时假设以后年度上述指标均保持不变。

(3) 公司未来不打算增发或回购股票。为保持当前资本结构，公司采用剩余股利政策分配股利。

要求：

(1) 计算 C 公司 2011 年至 2013 年的股权现金流量。

(2) 计算 C 公司 2010 年 12 月 31 日的股权价值。

4. D 公司只生产一种产品，采用标准成本法计算产品成本，期末对材料价格差异采用“调整销货成本与存货法”进行处理，将材料价格差异按照数量比例分配至已销产品成本和存货成本，对其他标准成本差异采用“结转本期损益法”进行处理。7 月份有关资料如下：

(1) 公司生产能量为 1 000 小时/月，单位产品标准成本如下：

直接材料（6 千克 × 26 元/千克）	156 元
直接人工（2 小时 × 12 元/小时）	24 元
变动制造费用（2 小时 × 6 元/小时）	12 元
固定制造费用（2 小时 × 4 元/小时）	8 元
单位产品标准成本	200 元

(2) 原材料在生产开始时一次投入, 其他成本费用陆续发生。公司采用约当产量法在完工产品和在产品之间分配生产费用, 月初、月末在产品的平均完工程度均为 50%。

(3) 月初在产品存货 40 件, 本月投产 470 件, 本月完工 450 件并转入产成品库; 月初产成品存货 60 件, 本月销售 480 件。

(4) 本月耗用直接材料 2 850 千克, 实际成本 79 800 元; 使用直接人工 950 小时, 支付工资 11 590 元; 实际发生变动制造费用 5 605 元, 固定制造费用 3 895 元。

(5) 月初在产品存货应负担的材料价格差异为 420 元, 月初产成品存货应负担的材料价格差异为 465 元。

要求:

(1) 计算 7 月末在产品存货的标准成本、产成品存货的标准成本。

(2) 计算 7 月份的各项标准成本差异 (其中固定制造费用按三因素分析法计算)。

(3) 计算 7 月末结转标准成本差异后的在产品存货成本、产成品存货成本 (提示: 需要结转到存货成本的成本差异应分两步进行分配, 首先在本月完工产品和期末在产品存货之间进行分配, 然后在本月销售产品和期末产成品存货之间进行分配)。

四、综合题 (本题型共 2 小题, 每小题 17 分, 共 34 分。要求列出计算步骤, 除非有特殊要求, 每步骤运算得数精确到小数点后两位, 百分数、概率和现值系数精确到万分之一。在答题卷上解答, 答案写在试题卷上无效。)

1. E 公司是一家民营医药企业, 专门从事药品的研发、生产和销售。公司自主研发并申请发明专利的 BJ 注射液自上市后销量快速增长, 目前生产已达到满负荷状态。E 公司正在研究是否扩充 BJ 注射液的生产能力, 有关资料如下:

BJ 注射液目前的生产能力为 400 万支/年。E 公司经过市场分析认为, BJ 注射液具有广阔的市场空间, 拟将其生产能力提高到 1 200 万支/年。由于公司目前没有可用的厂房和土地用来增加新的生产线, 只能拆除当前生产线, 新建一条生产能力为 1 200 万支/年的生产线。

当前的 BJ 注射液生产线于 2009 年年初投产使用, 现已使用 2 年半, 目前的变现价值为 1 127 万元, 生产线的原值为 1 800 万元, 税法规定的折旧年限为 10 年, 残值率为 5%, 按照直线法计提折旧。公司建造该条生产线时计划使用 10 年, 项目结束时的变现价值预计为 115 万元。

新建生产线的预计支出为 5 000 万元, 税法规定的折旧年限为 10 年, 残值率为 5%, 按照直线法计提折旧。新生产时计划使用 7 年, 项目结束时的变现价值预计为 1 200 万元。

BJ 注射液目前的年销售量为 400 万支, 销售价格为每支 10 元, 单位变动成本为每支 6 元, 每年的固定付现成本为 100 万元。扩建完成后, 第 1 年的销量预计为 700 万支, 第 2 年的销量预计为 1 000 万支, 第 3 年的销量预计为 1 200 万支, 以后每年稳定在 1 200 万支。由于产品质量稳定、市场需求巨大, 扩产不会对产品的销售价格、单位变动成本产生影响。扩产后, 每年的固定付现成本将增加到 220 万元。

项目扩建需用半年时间，停产期间预计减少 200 万支 BJ 注射液的生产与销售，固定付现成本照常发生。

生产 BJ 注射液需要的营运资本随销售额的变化而变化，预计为销售额的 10%。

扩建项目预计能在 2011 年年末完成并投入使用。为简化计算，假设扩建项目的初始现金流量均发生在 2011 年年末（零时点），营业现金流量均发生在以后各年年末，垫支的营运资本在各年年初投入，在项目结束时全部收回。

E 公司目前的资本结构（负债/权益）为 1/1，税前债务成本为 9%， β 权益为 1.5，当前市场的无风险报酬率为 6.25%，权益市场的平均风险溢价为 6%。公司拟采用目前的资本结构为扩建项目筹资，税前债务成本仍维持 9% 不变。

E 公司适用的企业所得税税率为 25%。

要求：

(1) 计算公司当前的加权平均资本成本。公司能否使用当前的加权平均资本成本作为扩建项目的折现率？请说明原因。

(2) 计算扩建项目的初始现金流量（零时点的增量现金净流量）、第 1 年至第 7 年的增量现金净流量、扩建项目的净现值（计算过程和结果填入给定的表格中），判断扩建项目是否可行并说明原因。

项 目	零时点	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
旧设备初始的变现流量								
新增设备投资								
扩建期间丧失的流量								
营运资本投资								
营业现金流量								
回收残值增量流量								
回收营运资本								
增量现金流量								
折现系数								
现值								
净现值								
合计								

(3) 计算扩建项目的静态回收期。如果类似项目的静态回收期通常为 3 年，E 公司是否应当采纳该扩建项目？请说明原因。

2. F 公司是一家经营电子产品的上市公司。公司目前发行在外的普通股为 10 000 万股, 每股价格为 10 元, 没有负债。公司现在急需筹集资金 16 000 万元, 用于投资液晶显示屏项目, 有如下四个备选筹资方案:

方案一: 以目前股本 10 000 万股为基数, 每 10 股配 2 股, 配股价格为 8 元/股。

方案二: 按照目前市场公开增发股票 1 600 万股。

方案三: 发行 10 年期的公司债券, 债券面值为每份 1 000 元, 票面利率为 9%, 每年年末付息一次, 到期还本, 发行价格拟定为 950 元/份。目前等风险普通债券的市场利率为 10%。

方案四: 按面值发行 10 年期的附认股权证债券, 债券面值为每份 1 000 元, 票面利率为 9%, 每年年末付息一次, 到期还本。每份债券附送 20 张认股权证, 认股权证只能在第 5 年末行权, 行权时每张认股权证可按 15 元的价格购买 1 股普通股。公司未来仅靠利润留存提供增长资金, 不打算增发或回购股票, 也不打算增加新的债务筹资, 项目投资后公司总价值年增长率预计为 12%。目前等风险普通债券的市场利率为 10%。

假设上述各方案的发行费用均可忽略不计。

要求:

(1) 如果要使方案一可行, 企业应在盈利持续性、现金股利分配水平和拟配售股份数量方面满足什么条件? 假设该方案可行并且所有股东均参与配股, 计算配股除权价格及每份配股权价值。

(2) 如果要使方案二可行, 企业应在净资产收益率方面满足什么条件? 应遵循的公开增发新股的定价原则是什么?

(3) 如果要使方案三可行, 企业应在净资产、累计债券余额和利息支付能力方面满足什么条件? 计算每份债券价值, 判断拟定的债券发行价格是否合理并说明原因。

(4) 根据方案四, 计算每张认股权证价值、第 5 年末行权前股价; 假设认股权证持有人均在第 5 年末行权, 计算第 5 年末行权后的股价、该附认股权证债券的税前资本成本, 判断方案四是否可行并说明原因。

2011 年注册会计师考试专业阶段

《财务成本管理》真题

参考答案及解析

一、单项选择题

1. D 【解析】 自利行为原则是指在其他条件相同时人们会选择对自己经济利益最大的行动。自利行为原则有两个重要的应用，一个是委托—代理理论，另一个是机会成本的概念。

2. C 【解析】 当投资组合只有两种证券时，只有在相关系数等于 1 的情况下，组合收益率的标准差才等于这两种证券收益率标准差的加权平均值。

3. C 【解析】 市净率的驱动因素有增长率、股利支付率、风险和股东权益净利率。其中，关键因素是股东权益净利率。

4. C 【解析】 对于看跌期权来说，资产现行市价低于执行价格时，处于“实值状态”，所以，选项 A 的说法不正确；对于看跌期权来说，现行资产的价格高于执行价格时，内在价值等于零，所以，选项 B 的说法不正确；时间溢价 = 期权价格 - 内在价值 = $3.5 - 0 = 3.5$ （元），所以，选项 C 的说法正确；买入看跌期权的净收入 = $\text{Max}(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0) = \text{Max}(8 - \text{股票市价}, 0)$ ，由此可知，买入看跌期权的最大净收入为 8 元，选项 D 的说法不正确。

5. B 【解析】 客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好者，由于其税负高，并且偏好资本增长，他们希望公司少发放现金股利，并希望通过获得资本利得适当避税，因此，公司应实施低现金分红比例，甚至不分红的股利政策。

6. D 【解析】 现金流量折现法是通过预测公司未来的盈利能力，据此计算出公司的净现值，并按一定的折现率折算，从而确定股票发行价格的方法。对于前期投资大，初期回报不高、上市时利润偏低企业而言，如果采用市盈率法定价，则会低估其真实价值，而对公司未来现金流量的分析和预测能比较准确地反映公司的整体和长远价值。

7. C 【解析】 在变动成本法下，生产成本中的变动成本计入产品成本，它们包括直接材料、直接人工和变动制造费用。

8. C 【解析】 在平行结转分步法中，“完工产品”指的是企业“最后完工的产成品”，某个步骤的“在产品”指的是“广义在产品”，包括该步骤尚未加工完成的在产品（称为该步骤的狭义在产品）和该步骤已完工但尚未最终完成的产品（即后面各步骤的狭义在产品）。换句话说，凡是该步骤“参与”了加工，但还未最终完工形成产成品的，都属于该步骤的“广义在产品”。计算某步骤的广义在产品的约当产量时，实际上计算的是“约当该步骤完工产品”的数量，由于后面步骤的狭义在产品耗用的是该步骤的完工产品，所以，计算该步骤的广义在产品的约当产量时，对于后面步骤的狭义在产品的数量，不用乘以其所在步骤的完工程度。用公式表示如下：某步骤月末（广义）在产品约当量 = 该步骤月末狭义在产品数量 × 在产品完工程度 + 以后各步月末狭义在产品数量，所以，该题答案为：

$(100 - 80) \times 60\% + (80 - 50) = 42$ (件)。

9. B【解析】工业工程法是指运用工业工程的研究方法,逐项研究决定成本高低的每个因素,在此基础上直接估算固定成本和单位变动成本的一种成本估计方法。工业工程法,可以在没有历史成本数据、历史成本数据不可靠,或者需要对历史成本分析结论进行验证的情况下使用。尤其是在建立在标准成本和制定预算时,使用工业工程法,比历史成本分析更加科学。工业工程法可能是最完备的方法,可以用于研究各种成本性态,但它也不是完全独立的,在进入细节之后要使用其他技术方法作为工具。

10. D【解析】真实的经济增加值是公司经济利润最正确和最准确的度量指标。它要对会计数据作出所有必要的披露,并对公司中每一个经营单位都使用不同的更准确的资本成本。

二、多项选择题

1. AB【解析】应收账款周转天数 $=365/\text{应收账款周转次数}$,选项A和选项B会导致应收账款周转次数增加,从而导致应收账款周转天数减少;选项C和选项D的影响正好与选项A和选项B相反。

2. AD【解析】在可持续增长的情况下,资产增长率=销售收入增长率,因此,本期资产增加/基期期末总资产=本期销售收入增加/基期销售收入,即选项A的说法正确;本期负债增加=基期期末负债 $\times$ 本期负债增长率,在可持续增长的情况下,本期收益留存=本期股东权益增加,本期负债增长率=本期股东权益增长率,因此,本期负债增加=基期期末负债 $\times$ 本期股东权益增长率=基期期末负债 $\times$ 本期收益留存/基期期末股东权益=基期期末负债 $\times$ 本期销售收入 $\times$ 销售净利率 $\times$ 利润留存率/基期期末股东权益,所以,选项B的说法不正确,应该把“基期销售收入”改为“本期销售收入”;在可持续增长的情况下,本期收益留存=本期股东权益增加=本期销售收入 $\times$ 销售净利率 $\times$ 利润留存率,即选项C的说法不正确,应该把“基期销售收入”改为“本期销售收入”;本期销售增加=基期销售收入 $\times$ 本期销售增长率,在可持续增长的情况下,本期销售增长率=基期可持续增长率=基期股东权益增长率=基期股东权益增加/基期期初股东权益=基期收益留存/基期期初股东权益=基期净利润 $\times$ 利润留存率/基期期初股东权益,所以,选项D的说法正确。

3. ABD【解析】对于折价发行的平息债券而言,在其他因素不变的情况下,付息频率越高(即付息期越短)价值越低,所以,选项A的说法正确;对于折价发行的平息债券而言,债券价值低于面值,在其他因素不变的情况下,到期时间越短,债券价值越接近于面值,即债券价值越高,所以,选项B的说法正确;债券价值等于未来现金流量现值,提高票面利率会提高债券利息,在其他因素不变的情况下,会提高债券的价值,所以,选项C的说法不正确;等风险债券的市场利率上升,会导致折现率上升,在其他因素不变的情况下,会导致债券价值下降,所以,选项D的说法正确。

4. ABC【解析】加权平均资本成本是各种资本要素成本的加权平均数,有三种加权方案可供选择,即账面价值加权、实际市场价值加权和目标资本结构加权。账面价值会歪曲资本成本,市场价值不断变动,所以,账面价值加权和实际市场价值加权都不理想。目标资本结构加权是指根据按市场价值计量的目标资本结构衡量每种资本要素的比例,这种方法可以选用平均市场价格,回避证券市场价格变动频繁的不便,所以,是理想的方法,即选项A的说法正确。因为资本成本的主要用途是决策,而决策总是面向未来的,因此,相关的资本成本是未来的增量资金的边际成本(属于机会成本),而不是已经筹集资金的历史