

注册会计师全国统一考试 历年试题汇编

财务成本管理

Financial Management
and Cost Management

中国注册会计师协会 编



中国财政经济出版社

注册会计师全国统一考试历年试题汇编

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/中国注册会计师协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 3

(注册会计师全国统一考试历年试题汇编)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2072 - 7

I. 财… II. 中… 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 (2010) 第 031972 号

责任编辑: 肖 钢 责任校对: 张 凡

封面设计: 耕 者 版式设计: 兰 波

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

北京财经印刷厂印刷

787 × 1092 毫米 16 开 6.5 印张 148 000 字

2010 年 3 月第 1 版 2010 年 4 月北京第 2 次印刷

印数: 20 061—30 070 定价: 15.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2072 - 7/F · 2032

(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

我国注册会计师全国统一考试制度创建于1991年，至今已经举办了19次考试，累计15.4万人取得了全科合格证书，为我国注册会计师行业选拔培养了大批优秀人才。在此过程中，我们积累了丰富的考试工作经验，考试制度不断健全，社会认知度不断提高，注册会计师考试成为国内声誉最高的执业资格考试之一，并得到国际同行的广泛认可。

近年来，按照财政部领导的要求，为了深入推进注册会计师行业的科学发展，加快实现行业人才培养和选拔的国际化，建立起符合注册会计师人才成长规律和胜任能力要求并与国际趋同的注册会计师考试制度，我们在总结考试工作经验的基础上，充分借鉴国际成功经验，研究提出了《注册会计师考试制度改革方案》，并于2009年1月15日经财政部考试委员会批准发布。考试制度改革方案主要包括三个方面：一是将注册会计师考试由一个阶段调整为两个阶段，第一阶段为专业阶段，第二阶段为综合阶段。二是调整和补充考试内容，在近年来考试内容调整完善的基础上，充实公司战略、风险管理、内部控制等内容。三是更加注重考生的综合应用技能，特别是第二阶段考试，整合现行考试制度有关要求，对胜任能力方面的要求进行分拆和补充，并加以整合，着重考查考生在执业环境中解决实际问题的能力。

2009年3月23日，财政部发布《注册会计师全国统一考试办法》（部长令第55号），新的注册会计师考试制度正式实施。2009年，我们先后组织了原考试制度下的最后一次考试和新考试制度下的首次专业阶段考试，顺利实现了考试制度的平稳过渡。

2010年新考试制度全面实施，除继续举办专业阶段考试外，将首次举办综合阶段考试。

为做好2010年度注册会计师全国统一考试工作，指导考生完整掌握知识体系，提高考生专业胜任能力和执业水平，我们组织编写了专

业阶段《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《公司战略与风险管理》、《经济法》和《税法》考试辅导教材，以及与之配套的《经济法规汇编》。另外，应广大考生的要求，我们还分科编印了近三年的考试试题及参考答案汇编，以方便考生使用。

该套教材以考试改革为依托，主要有以下四方面特点：一是体现了《中国注册会计师胜任能力指南》和《职业会计师国际教育准则》对考生专业知识、职业技能和职业价值观，以及理解能力、分析能力和判断能力的要求；二是体现了与国际趋同的原则，力求使本教材与国际普遍认可的注册会计师考试教材相趋同，为打造中国注册会计师国际通行证起重要支持作用；三是体现了最新颁布的法律法规的重要内容和原则；四是体现了为保持并不断提高专业胜任能力对新知识、新实务的要求。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2010年4月

目 录

2009 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (1)

原考试制度下 2009 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (32)

2008 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (55)

2007 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据 (75)

2009 年度注册会计师全国统一考试

《财务成本管理》试题、答案及依据

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

(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	3.1024	3.0373
5	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048

本试卷使用的正态分布下的累积概率表 $[N(d)]$ 如下：

	0.00	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09
0.0	0.5000	0.5040	0.5080	0.5120	0.5160	0.5199	0.5239	0.5279	0.5319	0.5359
0.1	0.5398	0.5438	0.5478	0.5517	0.5557	0.5596	0.5636	0.5675	0.5714	0.5753
0.2	0.5793	0.5832	0.5871	0.5910	0.5948	0.5987	0.6026	0.6064	0.6103	0.6141
0.3	0.6179	0.6217	0.6255	0.6293	0.6331	0.6368	0.6406	0.6443	0.6480	0.6517

本试卷使用的自然对数表如下：

	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.0	0.0000	0.0100	0.0198	0.0296	0.0392	0.0488	0.0583	0.0677	0.0770	0.0862
1.1	0.0953	0.1044	0.1133	0.1222	0.1310	0.1398	0.1484	0.1570	0.1655	0.1740
1.2	0.1823	0.1906	0.1989	0.2070	0.2151	0.2231	0.2311	0.2390	0.2469	0.2546

一、单项选择题（本题型共 20 小题，每小题 1 分，共 20 分。每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. 下列业务中，能够降低企业短期偿债能力的是（ ）。

A. 企业采用分期付款购置一台大型机械设备
B. 企业从某国有银行取得 3 年期 500 万元的贷款
C. 企业向战略投资者进行定向增发
D. 企业向股东发放股票股利

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第 51、52 页。

2. 下列事项中，能够改变特定企业非系统风险的是（ ）。

A. 竞争对手被外资并购
B. 国家加入世界贸易组织
C. 汇率波动
D. 货币政策变化

答案：A

依据：《财务成本管理》教材第 104 页。

3. 甲投资方案的寿命期为一年，初始投资额为 6 000 万元，预计第一年年末扣除通货膨胀影响后的实际现金流为 7 200 万元，投资当年的预期通货膨胀率为 5%，名义折现率为 11.3%，则该方案能够提高的公司价值为（ ）。

A. 469 万元
B. 668 万元
C. 792 万元
D. 857 万元

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第 131、132 页。

说明：根据 $1 + r_{\text{名义}} = (1 + r_{\text{实际}}) \times (1 + r_{\text{通货膨胀率}})$ ，则 $r_{\text{实际}} = (1 + 11.3\%) \div (1 + 5\%) - 1 = 6\%$ ，该方案的 $NPV = 7\,200 \div 1.06 - 6\,000 = 792$ （万元）。

4. 下列关于实物期权的表述中，正确的是（ ）。

A. 实物期权通常在竞争性市场中交易
B. 实物期权的存在增加投资机会的价值
C. 延迟期权是一项看跌期权
D. 放弃期权是一项看涨期权

答案：B

- A. 行政管理部门
C. 企业研究开发部门
- B. 医院放射科
D. 企业广告宣传部门

答案：B

依据：《财务成本管理》教材第 558 页。

12. 下列关于税盾的表述中，正确的是()。

- A. 税盾来源于债务利息、资产折旧、优先股股利的抵税作用
B. 当企业负债率较低且其他条件不变的情况下，提高公司所得税税率可以增加税盾的价值，从而提高企业价值
C. 当企业负债率较低且其他条件不变的情况下，适当增加企业负债额可以增加税盾的价值，从而提高企业价值
D. 企业选用不同的固定资产折旧方法并不会影响税盾的价值

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第 258 页。

13. 甲公司与乙银行签订了一份周转信贷协定，周转信贷限额为 1 000 万元，借款利率为 6%，承诺费率为 0.5%，甲公司需按照实际借款额维持 10% 的补偿性余额。甲公司年度内使用借款 600 万元，则该笔借款的实际税前资本成本是()。

- A. 6%
C. 6.67%
- B. 6.33%
D. 7.04%

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第 333 页。

说明：支付的利息费用为 36 万元，承诺费 2 万元，实际可用资金 540 万元，实际成本为 $(36 + 2) \div 540 = 7.04\%$ 。

14. 甲公司 2009 年 3 月 5 日向乙公司购买了一处位于郊区的厂房，随后出租给丙公司。甲公司以其自有资金向乙公司支付总价款的 30%，同时甲公司以其该厂房作为抵押向丁银行借入余下的 70% 价款。这种租赁方式是()。

- A. 经营租赁
C. 杠杆租赁
- B. 售后回租租赁
D. 直接租赁

答案：C

依据：《财务成本管理》教材第 309 页。

15. 下列关于项目投资决策的表述中，正确的是()。

- A. 两个互斥项目的初始投资额不一样，在权衡时选择内含报酬率高的项目
B. 使用净现值法评估项目的可行性与使用内含报酬率法的结果是一致的
C. 使用获利指数法进行投资决策可能会计算出多个获利指数
D. 投资回收期主要测定投资方案的流动性而非盈利性

答案：D

依据：《财务成本管理》教材第 139 页。

16. 2009 年 9 月承租人和出租人签订了一份租赁合同，合同规定租赁资产的购置成本 200 万元，承租人分 10 年偿还，每年支付租金 20 万元，在租赁开始日首付，尚

未偿还的租赁资产购置成本以 5% 的年利率计算并支付利息, 在租赁开始日首付。租赁手续费为 15 万元, 于租赁开始日一次性付清。根据这份租赁合同, 下列表述中, 正确的是()。

- A. 租金仅指租赁资产的购置成本
- B. 租金不仅仅指租赁资产的购置成本
- C. 仅以手续费补偿出租人的期间费用
- D. 利息和手续费就是出租人的利润

答案: A

依据:《财务成本管理》教材第 311 页。

17. 甲公司 2008 年的营业净利率比 2007 年下降 5%, 总资产周转率提高 10%, 假定其他条件与 2007 年相同, 那么甲公司 2008 年的净资产收益率比 2007 年提高()。

- A. 4.5%
- B. 5.5%
- C. 10%
- D. 10.5%

答案: A

依据:《财务成本管理》教材第 79 页。

说明: 净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数;

因此 Δ 净资产收益率 = $0.95 \times 1.1 \times 1 - 1 = 4.5\%$

18. 欧式看涨期权和欧式看跌期权的执行价格均为 19 元, 12 个月后到期, 若无风险年利率为 6%, 股票的现行价格为 18 元, 看跌期权的价格为 0.5 元, 则看涨期权的价格为()。

- A. 0.5 元
- B. 0.58 元
- C. 1 元
- D. 1.5 元

答案: B

依据:《财务成本管理》教材第 178 页。

说明: 根据买卖权平价关系, $C = P + S - PV(K) = 0.5 + 18 - 19 \div 1.06 = 0.58$ (元)

19. 甲公司采用存货模式确定最佳现金持有量。如果在其他条件保持不变的情况下, 资本市场的投资回报率从 4% 上涨为 16%, 那么企业在现金管理方面应采取的对策是()。

- A. 将最佳现金持有量提高 29.29%
- B. 将最佳现金持有量降低 29.29%
- C. 将最佳现金持有量提高 50%
- D. 将最佳现金持有量降低 50%

答案: D

依据:《财务成本管理》教材第 206 页。

说明: $C_0 = \sqrt{\frac{2T \times F}{4\%}}$, $C_1 = \sqrt{\frac{2T \times F}{16\%}}$, $g = \frac{C_1 - C_0}{C_0} = -50\%$

20. 某企业 2009 年第一季度产品生产量预算为 1 500 件, 单位产品材料用量 5 千克/件, 季初材料库存量 1 000 千克, 第一季度还要根据第二季度生产耗用材料的 10% 安排季末存量, 预计第二季度生产耗用 7 800 千克材料。材料采购价格预计

D. 99 360

第一季度材料采购金额 = 7 280 × 12 = 87 360 (元)

5. 应用市盈率模型评估企业的股权价值，在确定可比企业时需要考虑的因素有

()。

A. 收益增长率

B. 销售净利率

C. 未来风险

D. 股利支付率

答案：A、C、D

依据：《财务成本管理》教材第 363 页。

6. 下列关于全面预算的表述中，正确的有()。

A. 全面预算是业绩考核的基本标准

B. 营业预算与业务各环节有关，因此属于综合预算

C. 企业应当设立预算管理部审议企业预算方案

D. 在全面预算中，生产预算是唯一没有按货币计量的预算

答案：A、D

依据：《财务成本管理》教材第 539 至 541 页。

7. 下列行为中，通常会导致纯粹利率水平提高的有()。

A. 中央银行提高存款准备金率

B. 中央银行降低存款准备金率

C. 中央银行发行央行票据回笼货币

D. 中央银行增加货币发行

答案：A、C

依据：《财务成本管理》教材第 13 页。

8. 企业的下列经济活动中，影响经营现金流量的有()。

A. 经营活动

B. 投资活动

C. 分配活动

D. 筹资活动

答案：A、B

依据：《财务成本管理》教材第 121 至 123 页。

9. 企业在短期经营决策中应该考虑的成本有()。

A. 联合成本

B. 共同成本

C. 增量成本

D. 专属成本

答案：C、D

依据：《财务成本管理》教材第 525 至 527 页。

10. 下列关于企业价值评估的表述中，正确的有()。

A. 现金流量折现模型的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则

B. 实体自由现金流量是企业可提供给全部投资人的税后现金流量之和

C. 在稳定状态下实体现金流量增长率一般不等于销售收入增长率

D. 在稳定状态下股权现金流量增长率一般不等于销售收入增长率

答案：A、B

依据：《财务成本管理》教材第 366 至 374 页。

11. 当间接成本在产品成本中所占比例较大时，采用产量基础成本计算制度可能导致的结果有()。

A. 夸大低产量产品的成本

B. 夸大高产量产品的成本

C. 缩小高产量产品的成本

D. 缩小低产量产品的成本

答案：B、D

依据：《财务成本管理》教材第 400 页。

12. 下列各项中，适合作为单位水平作业的作业动因有()。

- A. 生产准备次数
- B. 零部件产量
- C. 采购次数
- D. 耗电千瓦时数

答案：B、D

依据：《财务成本管理》教材第 429 页。

13. 在完全成本法下，由标准成本中心承担责任的成本差异有()。

- A. 变动制造费用耗费差异
- B. 固定制造费用耗费差异
- C. 固定制造费用闲置能量差异
- D. 固定制造费用效率差异

答案：A、B、D

依据：《财务成本管理》教材第 479 页。

14. 下列各项中，属于约束性固定成本的有()。

- A. 管理人员薪酬
- B. 折旧费
- C. 职工培训费
- D. 研究开发支出

答案：A、B

依据：《财务成本管理》教材第 491 页。

15. 甲公司将某生产车间设为成本责任中心，该车间领用材料型号为 GB007；另外还发生机器维修费、试验检验费以及车间折旧费。下列关于成本费用责任归属的表述中，正确的有()。

- A. 型号为 GB007 的材料费用直接计入该成本责任中心
- B. 车间折旧费按照受益基础分配计入该成本责任中心
- C. 机器维修费按照责任基础分配计入该成本责任中心
- D. 试验检验费归入另一个特定的成本中心

答案：A、C、D

依据：《财务成本管理》教材第 561 页。

16. 某批发企业销售甲商品，第三季度各月预计的销售量分别为 1 000 件、1 200 件和 1 100 件，企业计划每月月末商品存货量为下月预计销售量的 20%。下列各项预计中，正确的有()。

- A. 8 月份期初存货为 240 件
- B. 8 月份采购量为 1 180 件
- C. 8 月份期末存货为 220 件
- D. 第三季度采购量为 3 300 件

答案：A、B、C

依据：《财务成本管理》教材第 548 页。

说明：

8 月份期初存货 = $1\,200 \times 20\% = 240$ (件)

8 月份采购量 = $1\,200 \times 80\% + 1\,100 \times 20\% = 1\,180$ (件)

8 月份期末存货 = $1\,100 \times 20\% = 220$ (件)

三季度采购量 = $1\,000 \times 80\% + 1\,200 + 1\,100 + 10 \text{ 月销售量} \times 20\%$, 条件不全, 无法计算

17. 下列关于资本资产定价模型 β 系数的表述中, 正确的有()。

- A. β 系数可以为负数
- B. β 系数是影响证券收益的唯一因素
- C. 投资组合的 β 系数一定会比组合中任一单只证券的 β 系数低
- D. β 系数反映的是证券的系统风险

答案: A、D

依据:《财务成本管理》教材第 173 页。

18 下列关于企业筹资管理的表述中, 正确的有()。

- A. 在其他条件相同的情况下, 企业发行包含美式期权的可转债的资本成本要高于包含欧式期权的可转债的资本成本
- B. 由于经营租赁的承租人不能将租赁资产列入资产负债表, 因此资本结构决策不需要考虑经营性租赁的影响
- C. 由于普通债券的特点是依约按时还本付息, 因此评级机构下调债券的信用等级, 并不会影响该债券的资本成本
- D. 由于债券的信用评级是对企业发行债券的评级, 因此信用等级高的企业也可能发行低信用等级的债券

答案: A、D

依据:《财务成本管理》教材第 306、309、328 页。

19. 下列关于财务杠杆的表述中, 正确的有()。

- A. 财务杠杆越高, 税盾的价值越高
- B. 如果企业的融资结构中包括负债和普通股, 则在其他条件不变的情况下, 提高公司所得税税率, 财务杠杆系数不变
- C. 企业对财务杠杆的控制力要弱于对经营杠杆的控制力
- D. 资本结构发生变动通常会改变企业的财务杠杆系数

答案: B、D

依据:《财务成本管理》教材第 248 页。

20. 下列关于股票股利、股票分割和股票回购的表述中, 正确的有()。

- A. 发放股票股利会导致股价下降, 因此股票股利会使股票总市场价值下降
- B. 如果发放股票股利后股票的市盈率增加, 则原股东所持股票的市场价值增加
- C. 发放股票股利和进行股票分割对企业的所有者权益各项目的影响是相同的
- D. 股票回购本质上是现金股利的一种替代选择, 但是两者带给股东的净财富效应不同

答案: B、D

依据:《财务成本管理》教材第 353 至 356 页。

三、计算分析题（本题型共4小题，每小题6分，共24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. 甲公司是一家制药企业。2008年，甲公司在现有产品P-I的基础上成功研制出第二代产品P-II。如果第二代产品投产，需要购置成本为10 000 000元的设备一台，税法规定该设备使用期为5年，采用直线法计提折旧，预计残值率为5%，第5年年末，该设备预计市场价值为1 000 000元（假定第5年年末P-II停产）。财务部门估计每年固定成本为600 000元（不含折旧费），变动成本为200元/盒。另，新设备投产初期需要投入净营运资金3 000 000元。净营运资金于第5年年末全额收回。

新产品P-II投产后，预计年销售量为50 000盒，销售价格为300元/盒。同时，由于产品P-I与新产品P-II存在竞争关系，新产品P-II投产后会使产品P-I的每年经营现金净流量减少545 000元。

新产品P-II项目的 β 系数为1.4。甲公司的债务权益比为4:6（假设资本结构保持不变），债务融资成本为8%（税前）。甲公司适用的公司所得税税率为25%。资本市场中的无风险利率为4%，市场组合的预期报酬率为9%。假定经营现金流入在每年年末取得。

要求：

- （1）计算产品P-II投资决策分析时适用的折现率。
- （2）计算产品P-II投资的初始现金流量、第5年年末现金流量净额。
- （3）计算产品P-II投资的净现值。

答案：

$$(1) \text{权益资本成本} = 4\% + 1.4 \times (9\% - 4\%) = 11\%$$

$$\text{加权平均资本成本} = 0.6 \times 11\% + 0.4 \times 8\% \times (1 - 0.25) = 9\%$$

$$(2) \text{第1年年初现金流量} = - (1\,000 + 300) = -1\,300 \text{ (万元)}$$

$$\text{年折旧费} = (1\,000 - 1\,000 \times 5\%) \div 5 = 190 \text{ (万元)}$$

$$\text{EBIT} = (300 - 200) \times 5 - 60 - 190 = 250 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} \text{经营现金流量} &= \text{EBIT} (1 - T) + \text{折旧费} = 250 \times (1 - 0.25) + 190 \\ &= 377.5 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\text{第1~4年现金流量净额} = 377.5 - 54.5 = 323 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} \text{第5年末现金流量} &= \text{第5年的经营现金净流量} + \text{收回垫付的净营运资金} + \text{预计} \\ &\quad \text{残值收入} - (\text{预计残值} - \text{税法残值}) \times \text{所得税率} = 323 + \\ &\quad 300 + 100 - (100 - 50) \times 0.25 = 710.5 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (3) \text{该项目的净现值} &= 323 \times (P/A, 9\%, 4) + 710.5 \times (P/S, 9\%, 5) - 1\,300 \\ &= 323 \times 3.2397 + 710.5 \times 0.6499 - 1\,300 \\ &\approx 208 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

依据：《财务成本管理》教材第115至139页。

2. 2009年8月15日，甲公司股票价格为每股50元，以甲公司股票为标的的代号为甲49的看涨期权的收盘价格为每股5元，甲49表示此项看涨期权的行权价格为每股49

元。截至 2009 年 8 月 15 日, 看涨期权还有 199 天到期。甲公司股票收益的波动率预计为每年 30%, 资本市场的无风险利率为年利率 7%。

要求:

(1) 使用布莱克——斯科尔斯模型计算该项期权的价值 (d_1 和 d_2 的计算结果取两位小数, 其他结果取四位小数, 一年按 365 天计算)。

(2) 如果你是一位投资经理并相信布莱克——斯科尔斯模型计算出的期权价值的可靠性, 简要说明如何作出投资决策。

答案:

(1) 根据题目的信息可直接知道或通过计算可得布莱克——斯科尔斯模型中的五个参数的数值:

标的股票的价格 $S = 50$

行权价格 $K = 49$, 行权价格的现值 $= 49 / (1.07)^{199/365} = 49 / 1.0376 = 47.2244$

无风险利率 $r = 0.07$

到期时间 $T = 199/365 = 0.5452$

波动率 $\sigma = 0.3$

布莱克——斯科尔斯期权定价模型为: $C = S \times N(d_1) - PV(K) \times N(d_2)$

$$d_1 = \frac{\ln[S/PV(K)]}{\sigma\sqrt{T}} + \frac{\sigma\sqrt{T}}{2} = \frac{\ln(50 \div 47.2244)}{0.3 \times \sqrt{0.5452}} + \frac{0.3 \times \sqrt{0.5452}}{2}$$

$$= \frac{0.0583}{0.2215} + \frac{0.2215}{2} = 0.2632 + 0.1108 = 0.37$$

$$d_2 = d_1 - \sqrt{\sigma^2 t} = 0.37 - 0.2215 = 0.15$$

通过查表可知:

$$N(d_1) = N(0.37) = 0.6443$$

$$N(d_2) = N(0.15) = 0.5596$$

因此, 此项看涨期权的价值

$$C = 50 \times 0.6443 - 47.2244 \times 0.5596 = 32.165 - 26.4271 = 5.7379 \text{ (元)}$$

(2) 因为 5.7379 高于看涨期权的收盘价, 因此应该购买此项期权。

依据:《财务成本管理》教材第 182 至 192 页。

3. 甲公司采用标准成本制度核算产品成本, 期末采用“结转本期损益法”处理成本差异。原材料在生产开始时一次投入, 其他成本费用陆续发生。在产品成本按照约当产量法计算, 约当产量系数为 0.5。

月初结存原材料 20 000 千克; 本月购入原材料 32 000 千克, 其实际成本为 20 000 元; 本月生产领用原材料 48 000 千克。

本月消耗实际工时 1 500 小时, 实际工资额为 12 600 元。变动制造费用实际发生额为 6 450 元, 固定制造费用为 1 020 元。

本月初在产品数量为 60 件, 本月投产数量为 250 件, 本月完工入库数量为 200 件, 本月销售 100 件 (期初产成品数量为零)。甲公司对该产品的产能为 1 520 小时/月。

产品标准成本资料如下表所示: