

押。还款协议签订后,双方办理了抵押登记。乙公司在债权申报期内就上述债权进行了申报。

(2)2006年6月,丙公司向A银行借款120万元,借款期限为1年。甲公司以其所属部分设备为丙公司提供抵押担保,并办理了抵押登记。借款到期后,丙公司未能偿还A银行贷款本息。经甲公司、丙公司和A银行协商,甲公司用于抵押的设备被依法变现,所得价款全部用于偿还A银行,但尚有20万元借款本息未能得到清偿。

(3)2006年7月,甲公司与丁公司签订了一份广告代理合同,该合同约定:丁公司代理发布甲公司产品广告;期限为2年;一方违约,应当向另一方承担违约金20万元。至甲公司破产申请被受理时,双方均各自履行了部分合同义务。

(4)2006年8月,甲公司向李某购买一项专利,尚欠李某19万元专利转让费未付。李某之子小李创办的戊公司曾于2006年11月向甲公司采购一批电子产品,尚欠甲公司货款21万元未付。人民法院受理甲公司破产申请后,李某与戊公司协商一致,戊公司在向李某支付19万元后,取得李某对甲公司的19万元债权。戊公司向管理人主张以19万元债权抵销其所欠甲公司的相应债务。

(5)甲公司共欠本公司职工工资和应当划入职工个人账户的基本养老保险、基本医疗保险费用37.9万元,其中,在2006年8月27日新的《企业破产法》公布之前,所欠本公司职工工资和应当划入职工个人账户的基本养老保险、基本医疗保险费用为20万元。甲公司的全部财产在清偿破产费用和共益债务后,仅剩余价值1500万元的厂房及土地使用权,但该厂房及土地使用权已于2006年6月被甲公司抵押给B银行,用于担保一笔2000万元的借款。

要求:

根据上述内容,分别回答下列问题:

(1)管理人是否有权请求人民法院对甲公司将厂房抵押给乙公司的行为予以撤销?并说明理由。

(2)A银行能否将尚未得到清偿的20万元欠款向管理人申报普通债权,由甲公司继续偿还?并说明理由。

(3)如果管理人决定解除甲公司与丁公司之间的广告代理合同,并由此给丁公司造成实际损失5万元,则丁公司向管理人申报的债权额应为多少?并说明理由。

(4)戊公司向管理人提出以19万元债权抵销其所欠甲公司相应债务的主张是否成立?并说明理由。

(5)甲公司所欠本公司职工工资和应当划入职工个人账户的基本养老保险、基本医疗保险费用共计37.9万元应当如何受偿?

【答案】

(1)管理人有权请求人民法院予以撤销。根据规定,人民法院受理破产申请前1年内,债务人对没有财产担保的债务提供财产担保的,管理人有权请求人民法院予以撤销。在本题中,2007年3月甲公司将厂房抵押给乙公司的行为发生在人民法院受理破产申请前1年内,因此,管理人有权请求人民法院予以撤销。

(2)A银行不能将尚未得到清偿的20万元欠款向管理人申报普通债权。根据规定,如破产人仅作为担保人为他人债务提供物权担保,担保债权人的债权虽然在破产程序中可以构成别除权,但因破产人不是主债务人,在担保物价款不足以清偿担保债权时,余债不得作为破产债权向破产人要求清偿,只

能向原主债务人求偿。

(3)丁公司可以向管理人申报的债权额为5万元。根据规定,管理人依照《企业破产法》规定解除合同的,对方当事人以因合同解除所产生的损害赔偿请求权申报债权。可申报的债权以实际损失为限,违约金不作为破产债权。

(4)戊公司的主张不成立。根据规定,债务人的债务人在破产申请受理后取得他人对债务人的债权的,不得抵销。

(5)甲公司所欠本公司职工工资和应当划入职工个人账户的基本养老保险、基本医疗保险费用,只有在《企业破产法》公布之日前的20万元可以得到清偿。

2007年度注册会计师全国统一考试

财务成本管理试题及参考答案

一、单项选择题

1. 下列预算中,属于财务预算的是()。

A. 销售预算 B. 生产预算 C. 产品成本预算 D. 资本支出预算

【答案】D

【解析】财务预算是关于资金筹措和使用的预算,包括短期的现金收支预算和信贷预算,以及长期的资本支出和长期资金筹措预算。

2. 运用随机模式和成本分析模式计算最佳现金持有量,均会涉及到现金的()。

A. 机会成本 B. 管理成本 C. 短缺成本 D. 交易成本

【答案】A

【解析】在成本分析模式下,确定最佳现金持有量的相关成本主要有机会成本和短缺成本;在随机模式下确定最佳现金持有量的相关成本包括机会成本和交易成本。

3. 下列有关租赁的表述中,正确的是()。

A. 由承租人负责租赁资产维护的租赁,被称为毛租赁 B. 合同中注明出租人可以提前解除合同的租赁,被称为可以撤销租赁 C. 按照我国税法规定,租赁期为租赁资产使用年限的大部分(75%或以上)的租赁,被视为融资租赁 D. 按照我国会计制度规定,租赁开始日最低付款额的现值小于租赁开始日租赁资产公允价值的90%,则该租赁按融资租赁处理

【答案】C

【解析】由承租人负责租赁资产维护的租赁为净租赁,所以选项A错误;合同中注明承租人可以随时解除合同的租赁为可以撤销租赁,所以选项B的错误在于把“承租人”写成“出租人”了;按照我国税法的规定,符合下列条件之一的租赁为融资租赁:(1)在租赁期满时,租赁资产的所有权转让给承租方;(2)租赁期为租赁资产使用年限的大部分(75%或以上);(3)租赁期内租赁最低付款额大于或基本等于租赁开始日资产的公允价值。由此可知,选项C的说法正确;选项D的错误在于把“大于或等于租赁开始日租赁资产原账面价值的90%”写成“小于租赁开始日租赁资产公允价值的90%”。

4. 下列关于现金最优返回线的表述中,正确的是()。

A. 现金最优返回线的确定与企业可接受的最低现金持有量无关 B. 有价证券利率增加,会导致现金最优返回线上升 C. 有价证券的每次固定转换成本上升,会导致现金最优返回线上升 D. 当现金的持有量高于或低于现金最优返回线时,应立即购入或出售有价证券

【答案】C

【解析】现金最优返回线 $R = \sqrt[3]{\frac{3bd^2}{4i}} + L$, 从公式中可以看出

看出下限 L 与最优返回线成正比,与有价证券的日利率成反比,与有价证券的每次转换成本 b 成正比,所以选项 A、B 为错误表述,选项 C 正确;当现金的持有量达到上下限时,应立即购入或出售有价证券,所以选项 D 错误。

5. 在基本生产车间均进行产品成本计算的情况下,不便于通过“生产成本”明细账分别考察各基本生产车间存货占用资金情况的成本计算方法是()。

A. 品种法 B. 分批法 C. 逐步结转分步法 D. 平行结转分步法

【答案】D

【解析】平行结转分步法,不计算各步骤半成品的成本,所以它的缺点是:不能提供各个步骤的半成品成本资料,也就不便于通过“生产成本”明细账分别考察各基本生产车间存货占用资金情况。

6. 甲产品在生产过程中,需经过二道工序,第一道工序定额工时 2 小时,第二道工序定额工时 3 小时。期末,甲产品在第一道工序的在产品 40 件,在第二道工序的在产品 20 件。作为分配计算在产品加工成本(不含原材料成本)的依据,其期末在产品约当产量为()件。

A. 18 B. 22 C. 28 D. 36

【答案】B

【解析】第一道工序在产品约当产量 = $40 \times [(2 \times 50\%) \div (2+3)] = 8$ (件);第二道工序在产品约当产量 = $20 \times [(2+3 \times 50\%) \div (2+3)] = 14$ (件);甲产品约当产量 = $8 + 14 = 22$ (件)。

7. 生产车间登记“在产品收发结存账”所依据的凭证、资料不包括()。

A. 领料凭证 B. 在产品内部转移凭证 C. 在产品材料定额、工时定额资料 D. 产成品入库凭证

【答案】C

【解析】生产车间根据领料凭证、在产品内部转移凭证、产成品检验凭证和产品交库凭证,登记在产品收发结存账。

8. 下列关于多种产品加权平均边际贡献率的计算公式中,错误的是()。

A. 加权平均边际贡献率 = $\frac{\sum \text{各产品边际贡献}}{\sum \text{各产品销售收入}} \times 100\%$ B. 加权平均边际贡献率 = $\frac{\sum (\text{各产品安全边际率} \times \text{各产品销售利润率})}{\sum \text{各产品销售收入}} \times 100\%$ C. 加权平均边际贡献率 = $\frac{\text{利润} + \text{固定成本}}{\sum \text{各产品销售收入}} \times 100\%$ D. 加权平均边际贡献率 = $\frac{\sum (\text{各产品边际贡献率} \times \text{各产品占总销售比重})}{\sum \text{各产品销售收入}} \times 100\%$

【答案】B

【解析】选项 A、D 是教材中的表述,所以正确;因为边际贡献 = 利润 + 固定成本,所以选项 C 也是正确的;边际贡献率 = 销售利润率 - 安全边际率,所以选项 B 是错误的。

9. 部门边际贡献等于()。

A. 部门商品销售收入 - 商品变动成本 - 变动销售费用 B. 部门商品销售收入 - 商品变动成本 - 变动销售费用 - 可控固定成本

C. 部门商品销售收入 - 商品变动成本 - 变动销售费用 - 可控固定成本 - 不可控固定成本 D. 部门商品销售收入 - 商品变动成本 - 变动销售费用 - 可控固定成本 - 不可控固定成本 - 公司管理费

【答案】C

【解析】选项 A 表示的是边际贡献;选项 B 表示的是可控边际贡献;选项 C 表示的是部门边际贡献;选项 D 表示的是部门税前利润。

10. 下列关于利润责任中心的说法中,错误的是()。

A. 拥有供货来源和市场选择决策权的责任中心,才能成为利润中心 B. 考核利润中心的业绩,除了使用利润指标外,还需使用一些非财务指标 C. 为了便于不同规模的利润中心业绩比较,应以利润中心实现的利润与所占用资产相联系的相对指标作为其业绩考核的依据 D. 为防止责任转嫁,正确考核利润中心业绩,需要制定合理的内部转移价格

【答案】C

【解析】从根本目的上看,利润中心是指管理人员有权对其供货的来源和市场的选择进行决策的单位,所以选项 A 的说法正确;利润中心没有权力决定该中心资产的投资水平,不能控制占用的资产,所以选项 C 的说法不正确;对于利润中心进行考核的指标主要是利润,除了使用利润指标外,还需要使用一些非财务指标,如生产率、市场地位等,所以选项 B 的说法正确;制定内部转移价格的一个目的是防止成本转移带来的部门间责任转嫁,所以选项 D 的说法正确。

二、多项选择题

1. 如果资本市场是完全有效的,下列表述中正确的有()。

A. 股价可以综合反映公司的业绩 B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价 C. 公司的财务决策会影响股价的波动 D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬

【答案】ACD

【解析】如果资本市场是有效的,则股价可以反映所有的可获得的信息,而且面对新信息完全能迅速地做出调整,因此选项 A、C 是正确的。另外,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为零,因此选项 D 是正确的。

2. 假设企业本年的经营效率、资本结构和股利支付率与上年相同,目标销售收入增长率为 30%(大于可持续增长率),则下列说法中正确的有()。

A. 本年权益净利率为 30% B. 本年净利润增长率为 30% C. 本年新增投资的报酬率为 30% D. 本年总资产增长率为 30%

【答案】BD

【解析】根据资产周转率不变,可知资产增长率 = 销售增长率 = 30%,所以选项 D 正确;根据销售净利率不变,可知净利润增长率 = 销售增长率 = 30%,所以选项 B 正确;经营效率、资本结构与上年相同,即表明资产周转率、销售净利率、权益乘数与上年一致,按传统杜邦分析体系可知“权益净利率 = 销售净利率 × 资产周转率 × 权益乘数”,所以本年的权益净利率应与上年相同,不能推出“权益净利率 = 销售增长率”这个结论,所以选项 A 错误。另外,新增投资的报酬率与销售增长率之间没有必然的关系,所以选项 C 也不应选择。

3. 制定企业的信用政策,需要考虑的因素包括()。

A. 等风险投资的最低报酬率 B. 收账费用 C. 存货数量 D. 现金折扣

【答案】ABCD

【解析】信用政策包括信用期间、信用标准和现金折扣政策,由此可知,选项D正确;信用期的确定,主要是分析改变现行信用政策对收入和成本的影响,此时需要考虑收账费用、坏账损失、应收账款占用资金应计利息以及存货占用资金应计利息等,计算应收账款占用资金应计利息以及存货占用资金应计利息时,按照等风险投资的最低报酬率作为利息率,所以选项B、C、D也是正确的。

4. 某企业已决定添置一台设备。企业的平均资本成本率15%,权益资本成本率18%;借款的预期税后平均利率13%,其中担保借款利率12%,无担保借款利率14%。该企业在进行设备租赁与购买的决策分析时,下列作法中不适宜的有()。A. 将租赁期现金流量的折现率定为12%,租赁期末设备余值的折现率定为18% B. 将租赁期现金流量的折现率定为13%,租赁期末设备余值的折现率定为15% C. 将租赁期现金流量的折现率定为14%,租赁期末设备余值的折现率定为18% D. 将租赁期现金流量的折现率定为15%,租赁期末设备余值的折现率定为13%

【答案】BCD

【解析】根据教材中“租赁期现金流量的折现率为税后有担保借款利率,租赁期末设备余值的折现率为全部使用权益资金筹资时的机会成本(即权益资本成本)”,本题只有选项A的说法正确。

5. 下列关于租赁分析中的损益平衡租金特点的表述,正确的有()。

A. 损益平衡租金是指租赁损益为零的租金额 B. 损益平衡租金是指税前租金额 C. 损益平衡租金是承租人可接受的最高租金额 D. 损益平衡租金是出租人可接受的最低租金额

【答案】BCD

【解析】损益平衡租金指的是净现值为零的税前租金,所以,选项A不正确,选项B正确;对于承租人来说,损益平衡租金是可接受的最高租金额,对于出租人来说,损益平衡租金是可接受的最低租金额,所以,选项C、D正确。

6. 发放股票股利与发放现金股利相比,具有以下优点()。A. 减少股东税负 B. 改善公司资本结构 C. 提高每股收益 D. 避免公司现金流出

【答案】AD

【解析】发放股票股利可以增加原有股东持有的普通股股数,有些国家税法规定出售股票所需缴纳的资本利得税率比收到现金股利所需缴纳的所得税税率低,因此选项A是答案;由于发放股票股利不会影响股东权益总额,所以选项B不是答案;由于会导致普通股股数增加,如果盈利总额不变,则每股收益会下降,因此选项C也不是答案;发放股票股利不用支付现金,所以选项D是答案。

7. 为了正确计算产品成本,必须正确划分的企业各项正常生产经营成本的界限包括()。

A. 产品成本与期间成本的界限 B. 各会计期间成本的界限 C. 不同产品成本的界限 D. 完工产品与在产品成本的界限

【答案】ABCD

【解析】根据教材,为了正确计算产品成本,要分清以下费用界限:(1)应计入产品成本和不计入产品成本的费用界限,其中,生产经营活动成本分为正常的生产经营活动成本和非正常的生产经营活动成本,而正常的生产经营活动成本分为产品成本和期间成本;(2)各会计期成本的界限;(3)不同成

本对象的费用界限;(4)完工产品和在产品成本的界限。

8. 根据不同情况将制造费用分摊落实到各成本责任中心的方法有()。

A. 直接计入 B. 按责任基础进行分配 C. 按受益基础进行分配 D. 按承受能力基础进行分配

【答案】ABC

【解析】业绩评价中,对于制造费用的分摊方法包括:(1)直接计入责任中心;(2)按责任基础分配;(3)按受益基础分配。

三、判断题

1. 两家商业企业本期销售收入、存货平均余额相同,但毛利率不同,则毛利率高的企业存货周转率(以销售成本为基础计算)也高。()

【答案】×

【解析】毛利率=1-销售成本率,存货周转率=销售成本÷平均存货余额,在销售收入相同的情况下,毛利率越高,销售成本越低,在存货平均余额相同的情况下,存货周转率越低。

2. 某股票的β值反映该股票收益率变动与整个股票市场收益率变动之间的相关程度。()

【答案】√

【解析】某一股票的β值的大小反映了这种股票收益的变动与整个股票市场收益变动之间的相关关系,计算β值就是确定这种股票与整个股市收益变动的影晌的相关性及其程度。

3. 根据经济订货量占用资金的计算公式,存货单位变动储存成本的提高会引起经济订货量占用资金的上升。()

【答案】×

【解析】经济订货量占用资金=Q÷2×U, $Q = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$, 其中

K_c 指的是存货单位变动储存成本,由此可知,存货单位变动储存成本的提高会引起经济订货量占用资金的下降。

4. 长期租赁的主要优势在于能够使租赁双方得到抵税上的好处,而短期租赁的主要优势则在于能够降低承租方的交易成本。()

【答案】√

【解析】节税是长期租赁存在的主要原因,如果没有所得税制度,长期租赁可能无法存在;租赁公司可以大批量购置某种资产,从而获得价格优惠,对于租赁资产的维修,租赁公司可能更内行更有效率,对于旧资产的处置,租赁公司更有经验。由此可知,承租人通过租赁可以降低交易成本,交易成本的差别是短期租赁存在的主要原因。所以,原题说法正确。

5. 在有效市场中,按照市价以现金回购本公司股票,如果回购前后净资产收益率和市盈率不变,则股价不变。()

【答案】×

【解析】净资产收益率=每股收益÷每股净资产,市盈率=每股市价÷每股收益,净资产收益率×市盈率=每股市价÷每股净资产,表明回购前后市净率不变,如果回购后每股净资产减少,每股市价会减少;如果回购后每股净资产增加,每股市价会增加。

6. 假设影响期权价值的其他因素不变,股票价格上升时以该股票为标的资产的欧式看跌期权价值下降,股票价格下降时以该股票为标的资产的美式看跌期权价值上升。()

【答案】√

【解析】假设影响期权价值的其他因素不变,则股票价格

与看跌期权(包括欧式和美式)的价值反向变化,所以,原题说法正确。

7. 对于未到期的看涨期权来说,当其标的资产的现行市价低于执行价格时,该期权处于虚值状态,其当前价值为零。()

【答案】×

【解析】其内在价值为零,但仍有“时间溢价”,因此仍可以按正的价格出售,其价值大于零。

8. 当间接成本在产品成本中所占比重较大的情况下,产量基础成本计算制度往往会夸大高产量产品的成本,而缩小低产量产品的成本。()

【答案】√

【解析】产量基础作业制度下,间接成本的分配基础是产品数量,每件“高产量”产品与每件“低产量”产品分配的间接成本是相同的,而一般来说,高产量产品往往加工比较简单,再加上数量的优势,单位产品耗费的间接成本比低产量产品单位耗费要少,当间接成本在产品成本中所占比重较大的情况下,如果只是简单的平均分配,就可能夸大高产量产品的成本,而缩小低产量产品的成本。

资产负债表

2006年12月31日

单位:万元

资产	期末余额	年初余额	负债及股东权益	期末余额	年初余额
流动资产:			流动负债:		
货币资金	10	7	短期借款	30	14
交易性金融资产	5	9	交易性金融负债	0	0
应收票据	7	27	应付票据	2	11
应收账款	100	72	应付账款	22	46
其他应收款	10	0	应付职工薪酬	1	1
存货	40	85	应交税费	3	4
其他流动资产	28	11	应付利息	5	4
流动资产合计	200	211	应付股利	10	5
			其他应付款	9	14
			其他流动负债	8	0
			流动负债合计	90	99
			非流动负债:		
			长期借款	105	69
非流动资产:			应付债券	80	48
可供出售金融资产	0	15	长期应付款	40	15
持有至到期投资	0	0	预计负债	0	0
长期股权投资	15	0	递延所得税负债	0	0
长期应收款	0	0	其他非流动负债	0	0
固定资产	270	187	非流动负债合计	225	132
在建工程	12	8	负债合计	315	231
固定资产清理	0	0	股东权益:		
无形资产	9	0	股本	30	30
长期待摊费用	4	6	资本公积	3	3
递延所得税资产	0	0	盈余公积	30	12
其他非流动资产	5	4	未分配利润	137	155
非流动资产合计	315	220	股东权益合计	200	200
资产总计	515	431	负债及股东权益总计	515	431

9. 固定成本是指在特定的产量范围内不受产量变动的影响,在一定期间内总额保持固定不变的成本。()

【答案】×

【解析】固定成本是指在特定的产量范围内不受产量变动影响,一定期间内总额能保持相对稳定的成本,但这并不意味着在特定的产量范围内固定成本每月的实际发生额都完全一样,如:照明用电在相关范围内不受产量变动的影响,但是每个月实际用电度数和支付的电费仍然会有或多或少的变化。所以,原题说法不正确,不能认为在一定期间内总额保持固定不变。

10. 标准成本中心不承担完全成本法下产生的固定制造费用能量成本差异的责任。()

【答案】×

【解析】固定制造费用能量成本差异包括闲置能量差异和效率差异,在完全成本法下,标准成本中心仅仅不对闲置能量差异负责,对效率差异要负责,所以原题说法不正确。

四、计算分析题

1. 资料:

(1)A公司2006年的资产负债表和利润表如下所示:

利润表

2006年

单位:万元

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入	750	700
减:营业成本	640	585
营业税金及附加	27	25
销售费用	12	13
管理费用	8.23	10.3
财务费用	22.86	12.86
资产减值损失	0	5
加:公允价值变动收益	0	0
投资收益	1	0
二、营业利润	40.91	48.84
加:营业外收入	16.23	11.16
减:营业外支出	0	0
三、利润总额	57.14	60
减:所得税费用	17.14	18
四、净利润	40	42

(2)A公司2005年的相关指标如下表。表中各项指标是根据当年资产负债表中有关项目的期末数与利润表中有关项目的当期数计算的。

指标	2005年实际值
净经营资产利润率	17%
净利息率	9%
净财务杠杆	50%
杠杆贡献率	4%
权益净利率	21%

(3)计算财务比率时假设:“货币资金”全部为金融资产,“应收票据”、“应收账款”、“其他应收款”不收取利息;“应付票据”等短期应付项目不支付利息;“长期应付款”不支付利息;财务费用全部为利息费用。

要求:

(1)计算 2006 年的净经营资产、净金融负债和经营利润。

(2)计算 2006 年的净经营资产利润率、净利息率、净财务杠杆、杠杆贡献率和权益净利率。

(3)对 2006 年权益净利率较上年变动的差异进行因素分解,依次计算净经营资产利润率、净利息率和净财务杠杆的变动对 2006 年权益净利率变动的的影响。

(4)如果企业 2007 年要实现权益净利率为 21%的目标,在不改变净利息率和净财务杠杆的情况下,净经营资产利润率应该达到什么水平?

【答案】(1)计算 2006 年的净经营资产、净金融负债和经营利润。
 ①净经营资产=经营资产-经营负债=(515-10-5)-(315-30-105-80)=400(万元)。
 ②净金融负债=金融负债-金融资产=(30+105+80)-(10+5)=200(万元)。
 ③平均所得税税率=17.14÷57.14×100%=30%。
 经营利润=税前经营利润×(1-平均所得税税率)=(利润总额+财务费用)×(1-平均所得税税率)=(57.14+22.86)×(1-30%)=56(万元)。

(2)计算 2006 年的净经营资产利润率、净利息率、净财务杠杆、杠杆贡献率和权益净利率。
 ①净经营资产利润率=(56÷400)×100%=14%。
 ②净利息率=[22.86×(1-30%)÷200]×100%=8%。
 ③净财务杠杆=(200÷200)×100%=100%。
 ④杠杆贡献率=14%-8%=6%。
 ⑤权益净利率=40÷200×100%=20%。

(3)对 2006 年权益净利率较上年变动的差异进行因素分解,依次计算净经营资产利润率、净利息率和净财务杠杆的变动对 2006 年权益净利率变动的的影响。

2006 年权益净利率-2005 年权益净利率=20%-21%=-1%

2005 年权益净利率=17%+(17%-9%)×50%=21%

替代净经营资产利润率=14%+(14%-9%)×50%=16.5%

替代净利息率=14%+(14%-8%)×50%=17%

替代净财务杠杆=14%+(14%-8%)×100%=20%

净经营资产利润率变动影响=16.5%-21%=-4.5%

净利息率变动影响=17%-16.5%=0.5%

净财务杠杆变动影响=20%-17%=3%

2006 年权益净利率比上年降低 1%,降低的主要原因有:

①净经营资产利润率降低,影响权益净利率降低-4.5%。
 ②净利息率提高,影响权益净利率提高 0.5%。
 ③净财务杠杆提高,影响权益净利率提高 3%。

(4)设 2007 年净经营资产利润率为 X,建立等式: $X+(X-8%) \times 100\% = 21\%$,净经营资产利润率 X=14.5%。

2. 资料:2007 年 7 月 1 日发行的某债券,面值 100 元,期限 3 年,票面年利率 8%,每半年付息一次,付息日为 6 月 30 日和 12 月 31 日。

要求:

(1)假设等风险证券的市场利率为 8%,计算该债券的实际年利率和单利计息下全部利息在 2007 年 7 月 1 日的现值。

(2)假设等风险证券的市场利率为 10%,计算 2007 年 7 月 1 日该债券的价值。

(3)假设等风险证券的市场利率 12%,2008 年 7 月 1 日该债券的市价是 85 元,试问该债券当时是否值得购买?

(4)某投资者 2009 年 7 月 1 日以 97 元购入,试问该投资者持有该债券至到期日的收益率是多少?

【答案】(1)该债券的实际年利率= $(1+8\% \div 2)^2 - 1 = 8.16\%$
 该债券全部利息的现值= $4 \times (P/A, 4\%, 6) = 4 \times 5.2421 = 20.97(\text{元})$

(2)2007 年 7 月 1 日该债券的价值= $4 \times (P/A, 5\%, 6) + 100 \times (P/S, 5\%, 6) = 4 \times 5.0757 + 100 \times 0.7462 = 94.92(\text{元})$

(3)2008 年 7 月 1 日该债券的市价是 85 元,该债券的价值= $4 \times (P/A, 6\%, 4) + 100 \times (P/S, 6\%, 4) = 4 \times 3.4651 + 100 \times 0.7921 = 93.07(\text{元})$ 。该债券价值高于市价,故值得购买。

(4)该债券的到期收益率:

先用 10%试算: $4 \times (P/A, 10\%/2, 2) + 100 \times (P/S, 10\%/2, 2) = 4 \times 1.8594 + 100 \times 0.9070 = 98.14(\text{元})$ 。

再用 12%试算: $4 \times (P/A, 12\%/2, 2) + 100 \times (P/S, 12\%/2, 2) = 4 \times 1.8334 + 100 \times 0.8900 = 96.33(\text{元})$ 。

用插值法计算: $10\% + (98.14 - 97) / (98.14 - 96.33) \times (12\% - 10\%) = 11.26\%$,即该债券的到期收益率为 11.26%。

3. B 公司的资本目前全部由发行普通股取得,其有关资料如下:

息税前利润	500 000 元
股权成本	10%
发行普通股股数	200 000 股
所得税税率	40%

B 公司准备按 7%的利率发行债券 900 000 元,用发行债券所得资金以每股 15 元的价格回购部分发行在外的普通股。因发行债券,预计公司股权成本将上升到 11%。该公司预期未来息税前利润具有可持续性,且预备将全部税后利润用于发放股利。

要求:

(1)计算回购股票前、后的每股收益。

(2)计算回购股票前、后公司的股权价值、实体价值和每股价值。

(3)该公司应否发行债券回购股票,为什么?

(4)假设 B 公司预期每年 500 000 元息税前利润的概率分布如下:

概率	息税前利润(元)
0.1	60 000
0.2	200 000
0.4	500 000
0.2	800 000
0.1	940 000

按照这一概率分布,计算回购股票后的息税前利润不足以支付债券利息的可能性(概率)。

【答案】(1)回购股票前的每股收益= $500\ 000 \times (1-40\%) \div 200\ 000 = 1.5(\text{元})$

回购股票后的每股收益= $(500\ 000 - 900\ 000 \times 7\%) \times (1-40\%) \div (200\ 000 - 900\ 000 \div 15) = 1.87(\text{元})$

(2)回购股票前:

公司股权价值= $500\ 000 \times (1-40\%) \div 10\% = 3\ 000\ 000(\text{元})$

公司实体价值=3 000 000(元)

公司每股价值= $1.5 \div 10\% = 15(\text{元})$

回购股票后:

公司股权价值= $[(500\ 000 - 900\ 000 \times 7\%) \times (1-40\%)] \div 11\% = 2\ 383\ 636.36(\text{元})$

公司实体价值= $[(500\ 000 - 900\ 000 \times 7\%) \times (1-40\%)] \div 11\% + 900\ 000 = 3\ 283\ 636.36(\text{元})$

每股价值=1.87÷11%=17(元)

(3)因为回购股票后公司的每股价值大于回购股票前公司的每股价值,故应当发行债券回购股票。

(4)回购股票后的债务利息=900 000×7%=63 000(元)

回购股票后的息税前利润小于63 000元的概率介于0.1和0.2之间。利用插值法计算回购股票后的息税前利润不足以支付债务利息的概率:

$$(X-0.1)/(0.2-0.1)=(63\ 000-60\ 000)/(200\ 000-60\ 000)$$

概率 X=10.2%

4. C公司的每股收益是1元,其预期增长率是12%。为了评估该公司股票是否被低估,收集了以下3个可比公司的有关数据:

可比公司	当前市盈率	预期增长率
D公司	8	5%
E公司	25	10%
F公司	27	18%

要求:

(1)采用修正平均市盈率法,对C公司股价进行评估。

(2)采用股价平均法,对C公司股价进行评估。

【答案】(1)修正平均市盈率法下:

$$\text{平均市盈率}=(8+25+27)\div 3=20$$

$$\text{平均预期增长率}=(5\%+10\%+18\%)\div 3=11\%$$

$$\text{修正平均市盈率}=\text{可比企业平均市盈率}\div(\text{平均预期增长率}\times 100)=20\div 11=1.82$$

$$\text{C公司每股价值}=\text{修正平均市盈率}\times\text{目标企业预期增长率}\times 100\times\text{目标企业每股净收益}=1.82\times 12\%\times 100\times 1=21.84(\text{元})$$

(2)股价平均法下:

$$\text{根据D公司修正市盈率计算C公司股价}=\text{修正平均市盈率}\times\text{目标企业预期增长率}\times 100\times\text{目标企业每股收益}=8\div 5\times 12\%\times 100\times 1=19.2(\text{元})$$

$$\text{根据E公司修正市盈率计算C公司股价}=25\div 10\times 12\%\times 100\times 1=30(\text{元})$$

$$\text{根据F公司修正市盈率计算C公司股价}=27\div 18\times 12\%\times 100\times 1=18(\text{元})$$

$$\text{平均股价}=(19.2+30+18)\div 3=22.4(\text{元})$$

5. G企业仅有一个基本生产车间,只生产甲产品。该企业采用变动成本计算制度,月末对外提供财务报告时,对变动成本法下的成本计算系统中有关账户的本期累计发生额进行调整。有关情况和成本计算资料如下:

(1)基本生产车间按约当产量法计算分配完工产品与在产品成本。8月份甲产品完工入库600件;期末在产品500件,平均完工程度为40%;直接材料在生产开始时一次投入。

(2)8月份有关成本计算账户的期初余额和本期发生额如下表:

项 目	期初余额(元)	本期发生额(元)
生产成本科目	3 350	
——直接材料	1 500	3 780
——直接人工	1 000	2 680
——变动制造费用	850	
变动制造费用科目	0	1 790
固定制造费用科目	1 220	
——在产品	700	1 820
——产成品	520	

(3)8月份期初库存产成品数量180件,当月销售发出产成品650件。

(4)8月末,对有关账户的本期累计发生额进行调整时,固定制造费用在完工产品与在产品之间的分配采用“在产品成本按年初固定数计算”的方法;该企业库存产成品发出成本按加权平均法计算(提示:发出产成品应承担的固定制造费用转出也应按加权平均法计算)。

要求:

(1)计算填列甲产品成本计算单(不要求写出计算过程,计算结果填入表中)。同时,编制结转完工产品成本的会计分录。

(2)月末,对有关账户的累计发生额进行调整。写出有关调整数额的计算过程和调整会计分录。

【答案】(1)结转完工产品成本的会计分录:借:产成品 7 620;贷:生产成本 7 620。

成本计算单

产品名称:甲产品 2007年8月份 产成品数量:600件				
成本项目	直接材料	直接人工	变动制造费用	合计
月初在产品成本	1 500	1 000	850	3 350
本期发生生产费用	3 780	2 680	1 790	8 250
合 计	5 280	3 680	2 640	11 600
本期完工产品成本	2 880	2 760	1 980	7 620
单位成本	4.80	4.60	3.30	12.70
期末在产品成本	2 400	920	660	3 980

(2)期末调整有关账户累计发生额:

①本期完工产品应承担的固定制造费用1 820元。期末调整会计分录:借:固定制造费用——产成品 1 820;贷:固定制造费用——在产品 1 820。

②本期销售发出产成品应承担的固定制造费用=(520+1 820)÷(180+600)×650=1 950(元)。期末调整会计分录:借:产品销售成本 1 950;贷:固定制造费用——产成品 1 950。

五、综合题

1. 请你对H公司的股权价值进行评估。有关资料如下:

(1)以2006年为预测基期,该年经修正的利润表和资产负债表如下(单位:万元):

年 份	2006
利润表项目(年度):	
营业收入	10 000
税后经营利润	1 500
减:税后利息费用	275
税后净利润	1 225
减:应付股利	725
本期利润留存	500
加:年初未分配利润	4 000
年末未分配利润	4 500
资产负债表项目(年末):	
经营营运资本净额	1 000
经营固定资产净额	10 000
净经营资产总计	11 000
净金融负债	5 500
股 本	1 000
年末未分配利润	4 500
股东权益合计	5 500
净金融负债及股东权益总计	11 000