

要求:根据上述情况和《合同法》、《担保法》、《合伙企业法》的有关规定,回答下列问题:

(1)指出甲、乙签订的借款合同中有哪些内容不符合法律规定?说明理由。

(2)丙承担的保证责任范围应是什么?

(3)A合伙企业是否有权拒绝乙的债务抵销请求?说明理由。

(4)丙拒绝承担保证责任是否符合法律规定?说明理由。

【答案】(1)借款合同约定2年应付利息由乙预先自借款本金中一次扣除不符合法律规定。根据《合同法》的规定,借款利息不得预先在本金中扣除。

(2)保证人丙承担保证担保的范围包括主债权及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

(3)A合伙企业有权拒绝乙的抵销请求。根据《合伙企业法》的规定,合伙企业中某一合伙人的债权人,不得以其对该合伙人的债权抵销其对合伙企业的债务。

(4)符合法律规定。根据《担保法》的规定,一般保证的保证人在主合同纠纷未经审判或者仲裁,并就债务人财产依法强制执行仍不能履行债务前,对债权人可以拒绝承担保证责任。

2006年度会计专业中级技术资格考试

财务管理试题及参考答案

一、单项选择题

1. 在下列各项中,属于表外筹资事项的是()。

A. 经营租赁 B. 利用商业信用 C. 发行认股权证 D. 融资租赁

【答案】A

【解析】表外筹资是指不会引起资产负债表中负债与所有者权益发生变动的筹资。经营租赁租入的固定资产不在资产负债表中反映,所以属于表外筹资。其他三项筹资方式都会对资产负债表的负债或所有者权益有影响,属于表内筹资。

2. 如果用认股权证购买普通股,则股票的购买价格一般()。

A. 高于普通股市价 B. 低于普通股市价 C. 等于普通股市价 D. 等于普通股价值

【答案】B

【解析】认股权证具有价值和市场价格,用认股权证购买普通股票,其价格一般低于市价,这样认股权证就有了价值。

3. 假定某企业的权益资金与负债资金的比例为60:40,据此可断定该企业()。

A. 只存在经营风险 B. 经营风险大于财务风险 C. 经营风险小于财务风险 D. 同时存在经营风险和财务风险

【答案】D

【解析】根据权益资金和负债资金的比例可以看出企业存在负债,所以存在财务风险;只要企业经营,就存在经营风险。但是无法根据权益资金和负债资金的比例判断出财务风险和经营风险谁大谁小。

4. 甲公司设立于2005年12月31日,预计2006年年底投产。

假定目前的证券市场属于成熟市场,根据等级筹资理论的原理,甲公司在确定2006年筹资顺序时,应当优先考虑的筹资方式是()。

A. 内部筹资 B. 发行债券 C. 增发股票 D. 向银行借款

【答案】D

【解析】等级筹资理论认为,从成熟的证券市场来看,企业的筹资优序模式首先是内部筹资,其次是借款、发行债券和可转换债券,最后是发行新股筹资。但本题甲公司2005年12月31日才设立,2006年年底才投产,投产前无法内部筹资,因此,退而求其次,选择向银行借款。

5. 将投资区分为实物投资和金融投资所依据的分类标志是()。

A. 投资行为的介入程度 B. 投资的对象 C. 投资的方向 D. 投资的目标

【答案】B

【解析】按照投资的对象不同,投资可以分为实物投资和金融投资;按照投资行为介入程度,投资可以分为直接投资和间接投资;按照投资的方向不同,投资可以分为对内投资和对外投资;按照经营目标的不同,投资可以分为盈利性投资和政策性投资。

6. 如果某项资产的系统风险大于整个市场投资组合的风险,则可以判定该项资产的 β 值()。

A. 等于1 B. 小于1 C. 大于1 D. 等于0

【答案】C

【解析】 $\beta=1$,表明单项资产的系统风险与市场投资组合的风险情况一致; $\beta>1$,说明单项资产的系统风险大于整个市场投资组合的风险; $\beta<1$,说明单项资产的系统风险小于整个市场投资组合的风险。

7. 已知某完整工业投资项目的固定资产投资为2 000万元,无形资产投资为200万元,开办费投资为100万元。预计投产后的第二年的总成本费用为1 000万元,同年的折旧额为200万元,无形资产摊销额为40万元,计入财务费用的利息支出为60万元,则投产后第二年用于计算净现金流量的经营成本为()万元。

A. 1 300 B. 760 C. 700 D. 300

【答案】C

【解析】某年经营成本=该年的总成本费用(含期间费用)-该年折旧额-摊销额-该年计入财务费用的利息支出=1000-200-40-60=700(万元)。

8. 若某投资项目的建设期为零,则直接利用年金现值系数计算该项目内部收益率指标所要求的前提条件是()。

A. 投产后净现金流量为普通年金形式 B. 投产后净现金流量为递延年金形式 C. 投产后各年的净现金流量不相等 D. 在建设起点没有发生任何投资

【答案】A

【解析】直接利用年金现值系数计算内部收益率指标所要求的充分条件是:项目的全部投资均于建设起点一次投入,建设期为零,建设起点第0期净现金流量等于原始投资的负值;投产后每年净现金流量相等,第1至n期每期净现金流量取得了普通年金形式。

9. 证券按其收益的决定因素不同,可分为()。

A. 所有权证券和债权证券 B. 原生证券和衍生证券 C. 公募证券和私募证券 D. 凭证证券和有价证券

【答案】B

【解析】选项A是按照证券体现的权益关系分类;选项C是按照证券的募集方式分类;选项D是按照证券的性质分类;选项B是按照证券收益决定因素分类。

10. 企业进行短期债券投资的主要目的是()。

A. 调节现金余缺、获取适当收益 B. 获得对被投资企业的控制权 C. 增加资产流动性 D. 获得稳定收益

【答案】A

【解析】企业进行短期债券投资的主要目的是合理利用暂时闲置资金,调节现金余额,获得收益。

11. 假设某企业预测的年赊销额为2 000万元,应收账款平均收账天数为45天,变动成本率为60%,资金成本率为8%,一年按360天计,则应收账款的机会成本为()万元。

A. 250 B. 200 C. 15 D. 12

【答案】D

【解析】应收账款的平均余额=2 000÷360×45×60%=150(万元);应收账款机会成本=150×8%=12(万元)。

12. 以下各项与存货有关的成本费用中,不影响经济进货批量的是()。

A. 专设采购机构的基本开支 B. 采购员的差旅费 C. 存货资金占用费 D. 存货的保险费

【答案】A

【解析】专设采购机构的基本开支属于固定性进货费用,和订货次数及进货批量无关,属于决策无关成本;采购员的差旅费与进货次数相关,属于变动进货费用;存货资金占用费和存货的保险费与存货储存数量有关,属于变动储存成本,均属于决策相关成本。

13. 某企业在选择股利政策时,以代理成本和外部融资成本之和最小化为标准。该企业所依据的股利理论是()。

A. “在手之鸟”理论 B. 信号传递理论 C. MM理论 D. 代理理论

【答案】D

【解析】代理理论认为最优的股利政策应使代理成本和外部融资成本之和最小。

14. 在下列各项中,计算结果等于股利支付率的是()。

A. 每股收益除以每股股利 B. 每股股利除以每股收益 C. 每股股利除以每股市价 D. 每股收益除以每股市价

【答案】B

【解析】股利支付率是当年发放股利与当年净利润之比,或每股股利除以每股收益。

15. 某企业按百分比法编制弹性利润预算表,预算销售收入为100万元,变动成本为60万元,固定成本为30万元,利润总额为10万元;如果预算销售收入达到110万元,则预算利润总额为()万元。

A. 14 B. 11 C. 4 D. 1

【答案】A

【解析】销售收入百分比=110÷100×100%=110%;预算利润总额=110-60×110%-30=14(万元)。

16. 不受现有费用项目和开支水平限制,并能够克服增量预算方法缺点的预算方法是()。

A. 弹性预算方法 B. 固定预算方法 C. 零基预算方法 D. 滚动预算方法

【答案】C

【解析】零基预算方法的优点是:①不受现有费用开支水平的限制;②能够调动企业各部门降低费用的积极性;③有助于企业未来发展。零基预算方法的优点正好是增量预算方法所欠缺的。

17. 将财务控制分为定额控制和定率控制,所采用的分类标志是()。

A. 控制的功能 B. 控制的手段 C. 控制的对象 D. 控制的依据

【答案】B

【解析】财务控制按控制的手段可分为定额控制和定率控制。

18. 既能反映投资中心的投入产出关系,又可使个别投资中心的利益与企业整体利益保持一致的考核指标是()。

A. 可控成本 B. 利润总额 C. 剩余收益 D. 投资利润率

【答案】C

【解析】剩余收益指标有两个特点:①体现投入产出关系;②避免本位主义。

19. 在下列财务分析主体中,必须对企业营运能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息予以详尽了解和掌握的是()。

A. 短期投资者 B. 企业债权人 C. 企业经营者 D. 税务机关

【答案】C

【解析】为满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,企业经营者必须对企业经营理财的各个方面,包括营运能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息予以详尽了解和掌握。

20. 在下列各项指标中,能够从动态角度反映企业偿债能力的是()。

A. 现金流动负债比率 B. 资产负债率 C. 流动比率 D. 速动比率

【答案】A

【解析】现金流动负债比率从现金流入和流出的动态角度对企业的实际偿债能力进行考察。

21. 在下列关于资产负债率、权益乘数和产权比率之间关系的表达式中,正确的是()。

A. 资产负债率+权益乘数=产权比率 B. 资产负债率-权益乘数=产权比率 C. 资产负债率×权益乘数=产权比率 D. 资产负债率÷权益乘数=产权比率

【答案】C

【解析】资产负债率=负债总额/资产总额,权益乘数=资产总额/权益总额,产权比率=负债总额/资产总额。所以,资产负债率×权益乘数=(负债总额/资产总额)×(资产总额/权益总额)=负债总额/权益总额=产权比率。

22. 在财务管理中,企业将所筹集到的资金投入使用的过程被称为()。

A. 广义投资 B. 狭义投资 C. 对外投资 D. 间接投资

【答案】A

【解析】广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程和对外投放资金的过程;狭义投资仅指对外投资。

23. 假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其

他条件,从甲公司的角度看,下列各项中属于本企业与债权人之间财务关系的是()。

- A. 甲公司与乙公司之间的关系 B. 甲公司与丙公司之间的关系 C. 甲公司与丁公司之间的关系 D. 甲公司与戊公司之间的关系

【答案】D

【解析】甲公司和乙公司、丙公司是债权债务关系,和丁公司是投资与受资的关系,和戊公司是债务债权关系。

24. 在下列各项中,无法计算出确切结果的是()。

- A. 后付年金终值 B. 即付年金终值 C. 递延年金终值 D. 永续年金终值

【答案】D

【解析】永续年金持续期无限,没有终止时间,因此没有终值。

25. 根据财务管理的理论,特定风险通常是()。

- A. 不可分散风险 B. 非系统风险 C. 基本风险 D. 系统风险

【答案】B

【解析】非系统风险又称特定风险,这种风险可以通过投资组合进行分散。

二、多项选择题

1. 在项目计算期不同的情况下,能够应用于多个互斥投资方案比较决策的方法有()。

- A. 差额投资内部收益率法 B. 年等额净回收额法 C. 最短计算期法 D. 方案重复法

【答案】BCD

【解析】差额内部收益率法不能用于项目计算期不同的方案的比较决策。

2. 在下列各项中,影响债券收益率的有()。

- A. 债券的票面利率、期限和面值 B. 债券的持有时间 C. 债券的买入价和卖出价 D. 债券的流动性和违约风险

【答案】ABCD

【解析】决定债券收益率的主要因素有债券的票面利率、期限、面值、持有时间、购买价格和出售价格。此外,债券的可赎回条款、税收待遇、流动性和违约风险等属性也会不同程度地影响债券的收益率。一般来说流动性高的债券的收益率比较低,流动性低的债券的收益率比较高;违约风险高的债券的收益率比较高,违约风险低的债券的收益率比较低。

3. 股东从保护自身利益的角度出发,在确定股利分配政策时应考虑的因素有()。

- A. 避税 B. 控制权 C. 稳定收入 D. 规避风险

【答案】ABCD

【解析】股东出于对自身利益的考虑,在确定股利分配政策时应考虑的因素有控制权考虑、避税考虑、稳定收入考虑和规避风险考虑。

4. 在下列各项预算中,属于财务预算内容的有()。

- A. 销售预算 B. 生产预算 C. 现金预算 D. 预计利润表

【答案】CD

【解析】销售预算和生产预算属于日常业务预算的内容。

5. 在下列各项措施中,属于财产保全控制的有()。

- A. 限制接触财产 B. 业绩评价 C. 财产保险 D. 记录保护

【答案】ACD

【解析】财产保全控制具体包括限制接触财产、定期盘点

清查、记录保护、财产保险和财产记录监控。选项B属于业绩评价控制。

6. 一个健全有效的企业综合财务指标体系必须具备的基本要素包括()。

- A. 指标数量多 B. 指标要素齐全适当 C. 主辅指标功能匹配 D. 满足多方信息需要

【答案】BCD

【解析】一个健全有效的综合财务指标体系必须具备三个基本要素:指标要素齐全适当;主辅指标功能匹配;满足多方信息需求。

7. 在下列各项中,属于企业财务管理的金融环境内容的有()。

- A. 利息率 B. 公司法 C. 金融工具 D. 税收法规

【答案】AC

【解析】影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融工具、金融市场和利息率等。公司法和税收法规属于企业财务管理法律环境的内容。

8. 在下列各项中,属于财务管理风险对策的有()。

- A. 规避风险 B. 减少风险 C. 转移风险 D. 接受风险

【答案】ABCD

【解析】财务管理风险对策包括规避风险、减少风险、转移风险和接受风险。

9. 在下列各项中,属于企业筹资动机的有()。

- A. 设立企业 B. 企业扩张 C. 企业收缩 D. 偿还债务

【答案】ABD

【解析】企业筹资动机可分为四类,即设立筹资、扩张筹资、偿债筹资和混合筹资。

10. 在下列各项中,能够影响特定投资组合 β 系数的有()。

- A. 该组合中所有单项资产在组合中所占比重 B. 该组合中所有单项资产各自的 β 系数 C. 市场投资组合的无风险收益率 D. 该组合的无风险收益率

【答案】AB

【解析】投资组合的 β 系数受到单项资产的 β 系数和各种资产在投资组合中所占的比重两个因素的影响。

三、判断题

1. 在项目投资决策中,净现金流量是指经营期内每年现金流入量与同年现金流出量之间的差额所形成的序列指标。

【答案】×

【解析】净现金流量是指在项目计算期内每年现金流入量与同年现金流出量之间的差额所形成的序列指标。

2. 购买国债虽然违约风险小,也几乎没有破产风险,但仍会面临利率风险和购买力风险。

【答案】√

【解析】利率风险和购买力风险属于系统风险,对任何证券都有影响。违约风险和破产风险属于非系统风险,由于国债是国家发行的,所以违约风险和破产风险很小。

3. 与发放现金股利相比,股票回购可以提高每股收益,使股价上升或将股价维持在一个合理的水平上。

【答案】√

【解析】股票回购可减少流通在外的股票数量,相应提高每股收益,降低市盈率,从而推动股价上升或将股价维持在一个合理水平上。

4. 在编制预计资产负债表时,对表中的年初项目和年末项目均需根据各种日常业务预算和专门决策预算的预计数据分析填列。

【答案】×

【解析】预计资产负债表中年初数是已知的,不需要根据日常业务预算和专门决策预算的预计数据分析填列。

5. 责任中心之间无论是进行内部结算还是进行责任转账,都可以利用内部转移价格作为计价标准。

【答案】√

【解析】内部转移价格是指企业内部各责任中心之间进行内部结算和内部责任结转时所使用的计价标准。

6. 在财务分析中,将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标,以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为水平分析法。

【答案】√

【解析】趋势分析法又称水平分析法,是通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标,确定其增减变动的方向、数额和幅度,来说明企业财务状况或经营成果的变动趋势的一种方法。

7. 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业各种外部条件的统称。

【答案】×

【解析】财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。

8. 在有关资金时间价值指标的计算过程中,普通年金现值与普通年金终值是互为逆运算的关系。

【答案】×

【解析】普通年金现值和年资本回收额计算互为逆运算;年金终值和年偿债基金计算互为逆运算。

9. 在财务管理中,依据财务比率与资金需求量之间的关系预测资金需求量的方法称为比率预测法。

【答案】√

【解析】比率预测法是依据有关财务比率与资金需要量之间的关系,预测资金需要量的方法。

10. 根据财务管理的理论,必要投资收益等于期望投资收益、无风险收益和风险收益之和。

【答案】×

【解析】必要收益=无风险收益+风险收益。

四、计算分析题

1. 甲企业打算在2005年末购置一套不需要安装的新设备,以替换一套尚可使用5年、折余价值为91 000元、变价净收入为80 000元的旧设备。取得新设备的投资额为285 000元。到2010年末,新设备的预计净残值超过继续使用旧设备的预计净残值5 000元。使用新设备可使企业在5年内每年增加营业利润10 000元。新旧设备均采用直线法计提折旧。假设全部资金来源均为自有资金,适用的企业所得税税率为33%,折旧方法和预计净残值的估计均与税法的规定相同。

要求:

- (1)计算更新设备比继续使用旧设备增加的投资额。
- (2)计算经营期因更新设备而每年增加的折旧。
- (3)计算经营期每年因营业利润增加而导致的所得税变动额。
- (4)计算经营期每年因营业利润增加而增加的净利润。

(5)计算因旧设备提前报废发生的处理固定资产净损失。

(6)计算经营期第1年因旧设备提前报废发生净损失而抵减的所得税额。

(7)计算建设期起点的增量净现金流量 ΔNCF_0 。

(8)计算经营期第1年的增量净现金流量 ΔNCF_1 。

(9)计算经营期第2~4年每年的增量净现金流量 ΔNCF_{2-4} 。

(10)计算经营期第5年的增量净现金流量 ΔNCF_5 。

【答案】

(1)更新设备比继续使用旧设备增加的投资额=285 000-80 000=205 000(元)。

(2)经营期因更新设备而每年增加的折旧=(205 000-5 000)÷5=40 000(元)。

(3)经营期每年因营业利润增加而导致的所得税变动额=10 000×33%=3 300(元)。

(4)经营期每年因营业利润增加而增加的净利润=10 000-3 300=6 700(元)。

(5)因旧设备提前报废发生的处理固定资产净损失=91 000-80 000=11 000(元)。

(6)经营期第1年因旧设备提前报废发生净损失而抵减的所得税额=11 000×33%=3 630(元)。

(7)建设起点的增量净现金流量 $\Delta NCF_0=- (285 000-80 000)=-205 000(元)$ 。

(8)经营期第1年的增量净现金流量 $\Delta NCF_1=6 700+40 000+3 630=50 330(元)$ 。

(9)经营期第2~4年每年的增量净现金流量 $\Delta NCF_{2-4}=6 700+40 000=46 700(元)$ 。

(10)经营期第5年的增量净现金流量 $\Delta NCF_5=6 700+40 000+5 000=51 700(元)$ 。

2. 甲企业于2005年1月1日以1 100元的价格购入A公司新发行的面值为1 000元、票面年利率为10%、每年1月1日支付一次利息的5年期债券。部分资金时间价值系数如下表所示:

i	(P/F, i, 5)	(P/A, i, 5)
7%	0.713 0	4.100 2
8%	0.680 6	3.992 7

要求:

- (1)计算该项债券投资的直接收益率。
- (2)计算该项债券投资的到期收益率。
- (3)假定市场利率为8%,根据债券投资的到期收益率,判断甲企业是否应当继续持有A公司债券,并说明原因。
- (4)如果甲企业于2006年1月1日以1 150元的价格卖出A公司债券,计算该项投资的持有期收益率。

【答案】

(1)直接收益率=1 000×10%÷1 100≈9.09%。

(2)当i=7%时, $NPV=1 000 \times 10\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1 000 \times (P/F, 7\%, 5) - 1 100 = 1 000 \times 10\% \times 4.100 2 + 1 000 \times 0.713 0 - 1 100 = 23.02 > 0$ 。当i=8%时, $NPV=1 000 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) + 1 000 \times (P/F, 8\%, 5) - 1 100 = 1 000 \times 10\% \times 3.992 7 + 1 000 \times 0.680 6 - 1 100 = -20.13 < 0$ 。

到期收益率=7%+(23.02-0)÷[23.02-(-20.13)]×(8%-7%)≈7.53%;或:到期收益率=7%+(23.02-0)÷[23.02-(-20.13)]×1%≈7.53%;或:到期收益率=8%-(-20.13-0)÷(-20.13-23.02)×(8%-7%)≈7.53%。

(3)甲企业不应当继续持有A公司债券。理由是:A公司债券到期收益率7.53%小于市场利率8%。

(4)持有期收益率= $[1\ 000 \times 10\% + (1\ 150 - 1\ 100) \div 1] \div 1\ 100 \approx 13.64\%$ 。

3.某企业每年需耗用A材料45 000件,单位材料年存储成本20元,平均每次进货费用为180元,A材料全年平均单价为240元。假定不存在数量折扣,不会出现陆续到货和缺货的现象。要求:

- (1)计算A材料的经济进货批量。
- (2)计算A材料年度最佳进货批数。
- (3)计算A材料的相关进货成本。
- (4)计算A材料的相关存储成本。
- (5)计算A材料经济进货批量平均占用资金。

【答案】

(1)A材料的经济进货批量= $\sqrt{\frac{2 \times 45\ 000 \times 180}{20}} = 900$ (件)。

(2)A材料年度最佳进货批数=45 000÷900=50(次)。

(3)A材料的相关进货成本=50×180=9 000(元)。

(4)A材料的相关存储成本=900÷2×20=9 000(元)。

(5)A材料经济进货批量平均占用资金=240×900÷2=108 000(元)。

4. ABC公司2006年度设定的每季末预算现金余额的额定范围为50~60万元,其中,年末余额已预定为60万元。假定当前银行约定的单笔短期借款必须为10万元的倍数,年利息率为6%,借款发生在相关季度的期初,每季末计算并支付借款利息,还款发生在相关季度的期末。2006年该公司无其他融资计划。ABC公司编制的2006年度现金预算的部分数据如下表所示:

2006年度ABC公司现金预算 金额单位:万元

项 目	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度	全年
①期初现金余额	40	*	*	*	(H)
②经营现金收入	1 010	*	*	*	5 516.3
③可运用现金合计	*	1 396.30	1 549	*	(I)
④经营现金支出	800	*	*	1 302	4 353.7
⑤资本性现金支出	*	300	400	300	1 200
⑥现金支出合计	1 000	1 365	*	1 602	5 553.7
⑦现金余缺	(A)	31.30	-37.7	132.3	*
⑧资金筹措及运用	0	19.70	(F)	-72.3	*
加:短期借款	0	(C)	0	-20	0
减:支付短期借款利息	0	(D)	0.3	0.3	*
购买有价证券	0	0	-90	(G)	*
⑨期末现金余额	(B)	(E)	*	60	(J)

说明:表中用“*”表示省略的数据。

要求:计算上表中用字母“A~J”表示的项目数值(除“H”和“J”项外,其余各项必须列出计算过程)。

【答案】

A=40+1 010-1 000=50;B=50+0=50;C=0-(-20)=20(或:C=19.7÷(1-6%÷4)=19.7÷0.985=20);D=20×6%÷4=0.3;E=31.3+19.7=51;F=0-0.3-(-90)=89.7;G=-20-0.3-(-72.3)=52;H=40;I=40+5 516.3=5 556.3;J=60。

五、综合题

1. A公司2005年12月31日资产负债表上的长期负债与股东

权益的比例为40:60。该公司计划于2006年为一个投资项目筹集资金,可供选择的筹资方式包括向银行申请长期借款和增发普通股,以现有资金结构作为目标结构。其他有关资料如下:

(1)如果A公司2006年新增长期借款在40 000万元以下(含40 000万元)时,借款年利息率为6%;如果新增长期借款在40 000~100 000万元范围内,年利息率将提高到9%;A公司无法获得超过100 000万元的长期借款。银行借款筹资费忽略不计。

(2)如果A公司2006年度增发的普通股规模不超过120 000万元(含120 000万元),预计每股发行价为20元;如果增发规模超过120 000万元,预计每股发行价为16元。普通股筹资费率为4%(假定不考虑有关法律对公司增发普通股的限制)。

(3)A公司2006年预计普通股股利为每股2元,以后每年增长5%。

(4)A公司适用的企业所得税税率为33%。

要求:

(1)分别计算下列不同条件下的资金成本:①新增长期借款不超过40 000万元时的长期借款成本;②新增长期借款超过40 000万元时的长期借款成本;③增发普通股不超过120 000万元时的普通股成本;④增发普通股超过120 000万元时的普通股成本。

(2)计算所有的筹资总额分界点。

(3)计算A公司2006年最大筹资额。

(4)根据筹资总额分界点确定各个筹资范围,并计算每个筹资范围内的资金边际成本。

(5)假定上述项目的投资额为180 000万元,预计内部收益率为13%,根据上述计算结果,确定本项筹资的资金边际成本,并作出是否应当投资的决策。

【答案】

(1)①新增长期借款不超过40 000万元时的资金成本=6%×(1-33%)=4.02%;②新增长期借款超过40 000万元的资金成本=9%×(1-33%)=6.03%;③增发普通股不超过120 000万元时的成本=2÷[20×(1-4%)]+5%≈15.42%;④增发普通股超过120 000万元时的成本=2÷[16×(1-4%)]+5%≈18.02%。

(2)第一个筹资总额分界点=40 000÷40%=100 000(万元);第二个筹资总额分界点=120 000÷60%=200 000(万元)。

(3)2006年A公司最大筹资额=100 000÷40%=250 000(万元);或:2006年A公司最大筹资额=100 000+100 000×(60÷40)=250 000(万元)。

(4)编制的资金边际成本计算表如下:

边际成本计算表

序号	筹资总额的 范围(万元)	筹资方式	目标资金 结构	个别资金 成本	资金边 际成本
1	0~100 000 (0.5分)	长期负债	40%	4.02%	1.61%
		普通股	60%	15.42%	9.25%
		第一个范围的资金成本			10.86%
2	100 000~200 000 (0.5分)	长期负债	40%	6.03%	2.41%
		普通股	60%	15.42%	9.25%
		第二个范围的资金成本			11.66%
3	200 000~250 000 (0.5分)	长期负债	40%	6.03%	2.41%
		普通股	60%	18.02%	10.81%
		第三个范围的资金成本			13.22%

或:第一个筹资范围为0~100 000万元;第二个筹资范围

财政部 国家税务总局
财税[2006]117号文件

继续执行供热企业
相关税收优惠政策的规定

一、对“三北地区”(包括北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、大连、吉林、黑龙江、山东、青岛、河南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆)的供热企业,在2006年至2008年供暖期间,向居民收取的采暖收入(包括供热企业直接向居民个人收取的和由单位代居民个人缴纳的采暖收入)继续免征增值税。本条所称供热企业,包括热力产品生产企业和热力产品经营企业。

二、享受免征增值税的采暖收入必须与其他应税收入分别核算,否则不得享受免征增值税的优惠政策。热力产品生产企业应根据热力产品经营企业向居民收取采暖收入的比例确定其免税收入。比例的具体计算方法,由各省、自治区、直辖市和计划单列市国家税务局确定。

三、自2006年1月1日至2008年12月31日,对向居民供热并向居民收取采暖费的供热企业,其为居民供热所使用的厂房及土地继续免征房产税、城镇土地使用税。上述供热企业包括专业供热企业、兼营供热企业、单位自供热及为小区居民供热的物业公司等,不包括从事热力生产但不直接向居民供热的企业。对既向居民供热,又向非居民供热的企业,可按向居民供热收取的收入占其总供热收入的比例划分征免税界限;对于兼营供热的企业,可按向居民供热收取的收入占其生产经营总收入的比例划分征免税界限。

四、《财政部 国家税务总局关于供热企业税收问题的通知》(财税[2004]28号)、《财政部 国家税务总局关于供热企业有关增值税问题的补充通知》(财税[2004]223号)和《国家税务总局关于供热企业缴纳房产税和城镇土地使用税问题的批复》(国税函[2005]60号)停止执行。

(2006年11月27日印发)

(2)①不包括建设期的静态投资回收期=1 000÷250=4(年);②包括建设期的静态投资回收期=4+2=6(年);③净现值=-800-200×0.862 1+250×(5.028 6-1.605 2)+280×0.168 5≈-69.4(万元)。或:③净现值=-800-200×0.862 1+250×4.606 5×0.743 2+280×0.168 5≈-69.4(万元)。

(3)A=57;B=2 400(或2 399.63);C=0.4;D=60.59%。

(4)①乙方案预期的总投资收益率=9%+10%=19%;②丙方案预期的总投资收益率=9%+8%=17%;③丁方案预期的风险收益率=22%-9%=13%;丁方案预期的投资收益率的标准离差率=13%÷10%×100%=130%。

(5)因为甲方案的净现值小于零,乙方案、丙方案和丁方案的净现值期望值均大于零,所以甲方案不具备财务可行性,其余三个方案均具有财务可行性。因为在乙、丙、丁三个方案中,丙方案的风险最小(或净现值的标准离差率最低),所以XYZ公司的决策者应优先考虑选择丙项目。

为100 000~200 000万元;第三个筹资范围为200 000~250 000万元。第一个筹资范围内的资金边际成本=40%×4.02%+60%×15.42%=10.86%;第二个筹资范围内的资金边际成本=40%×6.03%+60%×15.42%≈11.66%;第三个筹资范围内的资金边际成本=40%×6.03%+60%×18.02%≈13.22%。

(5)投资额180 000万元处于第二个筹资范围,资金边际成本为11.66%,应当进行投资。

2. XYZ公司拟进行一项完整工业项目投资,现有甲、乙、丙、丁四个可供选择的互斥投资方案。已知相关资料如下:

资料一:已知甲方案的净现金流量为:NCF₀=-800万元,NCF₁=-200万元,NCF₂=0万元,NCF_{3~11}=250万元,NCF₁₂=280万元。假定经营期不发生追加投资,XYZ公司所在行业的基准折现率为16%。部分资金时间价值系数见表1:

表1 资金时间价值系数表

t	1	2	9	11	12
(P/F,16%,t)	0.862 1	0.743 2	0.263 0	0.195 4	0.168 5
(P/A,16%,t)	0.862 1	1.605 2	4.606 5	5.028 6	5.197 1

资料二:乙、丙、丁三个方案在不同情况下的各种投资结果及出现概率等资料。见表2:

表2 金额单位:万元

		乙方案		丙方案		丁方案	
		出现的概率	净现值	出现的概率	净现值	出现的概率	净现值
投资的结果	理想	0.3	100	0.4	200	0.4	200
	一般	0.4	60	0.6	100	0.2	300
	不理想	0.3	10	0	0	(C)	*
净现值的期望值		-	(A)	-	140	-	160
净现值的方差		-	*	-	(B)	-	*
净现值的标准离差		-	*	-	*	-	96.95
净现值的标准离差率		-	61.30%	-	34.99%	-	(D)

资料三:假定市场上的无风险收益率为9%,通货膨胀因素忽略不计,风险价值系数为10%,乙方案和丙方案预期的风险收益率分别为10%和8%,丁方案预期的总投资收益率为22%。要求:

(1)根据资料一,指出甲方案的建设期、经营期、项目计算期、原始总投资,并说明资金投入方式。

(2)根据资料一,计算甲方案的下列指标:①不包括建设期的静态投资回收期;②包括建设期的静态投资回收期;③净现值(结果保留小数点后一位小数)。

(3)根据资料二,计算表2中用字母“A~D”表示的指标数值(不要求列出计算过程)。

(4)根据资料三,计算下列指标:①乙方案预期的总投资收益率;②丙方案预期的总投资收益率;③丁方案预期的风险收益率和投资收益率的标准离差率。

(5)根据净现值指标评价上述四个方案的财务可行性。XYZ公司从规避风险的角度考虑,应优先选择哪个投资项目?

【答案】

(1)建设期为2年;经营期为10年;项目计算期为12年;原始总投资为1 000万元;资金投入方式为分次投入(或:分两次投入资金)。