

2007 年会计专业中级技术资格考试

财务管理模拟试题

○ 闫华红

一、单项选择题

1. 以企业价值最大化作为理财目标的缺点是( )。  
A. 没有考虑资金的时间价值和风险价值 B. 不利于社会资源的合理配置 C. 不利于克服管理上的短期行为 D. 不是所有股东均对股价最大化感兴趣
2. 普通年金终值系数的倒数称之为( )。  
A. 年金现值系数 B. 偿债基金系数 C. 复利现值系数 D. 资本回收系数
3. 关于标准离差与标准离差率,下列表述不正确的是( )。  
A. 标准离差是反映概率分布中各种可能结果对期望值的偏离程度 B. 如果方案的期望值相同,标准离差越大,风险越大 C. 在各方案期望值不同的情况下,应借助于标准离差率衡量方案的风险程度,标准离差率越大,方案的风险越大 D. 标准离差率就是方案的风险收益率
4. 放弃现金折扣成本的大小与( )。  
A. 折扣率呈反方向变化 B. 信用期呈反方向变化 C. 折扣期呈反方向变化 D. 折扣率、信用期均呈同方向变化
5. 在下列各项中,属于自然性筹资的是( )。  
A. 应付账款 B. 融资租赁 C. 短期借款 D. 应付债券
6. 关于复合杠杆系数,下列说法不正确的是( )。  
A.  $DCL=DOL \times DFL$  B. 普通股每股利润变动率与息税前利润变动率之间的比率 C. 反映产销量变动对普通股每股利润变动的影响 D. 复合杠杆系数越大,企业风险越大。
7. 一般而言,在其他因素不变的情况下,固定成本越高,则( )。  
A. 经营杠杆系数越小,经营风险越大 B. 经营杠杆系数越大,经营风险越小 C. 经营杠杆系数越小,经营风险越小 D. 经营杠杆系数越大,经营风险越大
8. 按卖方提供的信用条件,买方利用商业信用筹资需要付出机会成本的有( )。  
A. 卖方不提供现金折扣 B. 买方接受折扣,在折扣期内付款 C. 卖方提供现金折扣,买方采用支票立即付款 D. 买方放弃折扣,在信用期内付款
9. 其他因素不变,如果折现率提高,则下列指标中其数值将会变小的是( )。  
A. 净现值率 B. 投资利润率 C. 内部收益率 D. 投资回收期
10. 某项目经营期为 5 年,预计投产第一年初流动资产需用额为 40 万元,预计第一年流动负债为 10 万元,投产第二年初流动资产需用额为 60 万元,预计第二年流动负债为 20 万元,预计以后每年的流动资产需用额均为 60 万元,流动负债均为 20 万元,则该项目终结点一次回收的流动资金为( )。  
A. 30 万元 B. 70 万元 C. 150 万元 D. 40 万元
11. 假定某投资的风险价值系数为 15%,标准离差率为 40%,若无风险收益率为 6%,则该投资项目的风险收益率应为( )。  
A. 6% B. 16% C. 10% D. 12%
12. 下列属于缺货成本的是( )。  
A. 存货残损霉变损失 B. 储存存货发生的仓储费用 C. 存货的保险费用 D. 产品供应中断导致延误发货的信誉损失
13. 下列项目中,不属于信用条件的是( )。  
A. 现金折扣 B. 数量折扣 C. 信用期间 D. 折扣期间
14. 下列有关期权投资策略表述不正确的是( )。  
A. 预计期权标的物价格将上升时,买进认购期权 B. 预计期权标的物价格将下降时,买进认售期权 C. 买进认售期权同时买入期权标的物 D. 买进认购期权同时买入期权标的物
15. 按照证券的收益决定因素可将证券分为( )。  
A. 政府证券、金融证券和公司证券 B. 所有权证券和债权证券 C. 原生证券和衍生证券 D. 固定收益证券和变动收益证券
16. 零基预算的编制方法适用于( )。  
A. 业务量水平较为稳定的企业 B. 非营利组织编制预算时采用 C. 产出较难辨认的服务性部门费用预算的编制 D. 成本预算和利润预算
17. 协商价格的上限是市价,下限是( )。  
A. 单位成本 B. 固定成本 C. 成本总额 D. 单位变动成本
18. 计算盈余现金保障倍数指标时的盈余是指( )。  
A. 利润总额 B. 息税前利润 C. 净利润 D. 净利润-优先股利
19. 下列各项中,能提高企业利息保障倍数的因素是( )。  
A. 成本下降利润增加 B. 所得税税率下降 C. 用抵押借款购房 D. 宣布并支付股利
20. 与全部投资的现金流量表相比,项目资本现金流量表的特点在于( )。  
A. 项目资本现金流量表要详细列示所得税前净现金流量,累计所得税前净现金流量,所得税后净现金流量和累计所得税后净现金流量 B. 项目资本现金流量表要求根据所得税前后的净现金流量,分别计算两套内部收益率净现值和投资回收期指标 C. 与全部投资的现金流量表相比,项目资本现金流量表现金流入项目和流出项目没有变化 D. 项目资本现金流量表只计算所得税后净现金流量,并据此计算资本内部收益率指标
21. 2007 年年初,A 公司对外发行的普通股股数是 10 000 万股,公司 3 月 10 日宣布了它将通过优先认股权发行的方式发行 500 万新普通股,配股的销售价格为 40 元/股,股权登记日为 2 月 1 日。1 月 20 日 A 公司股票的市价为 45 元,则此时优先认股权的价值为( )。  
A. 0.25 B. 0.24 C. 0.5 D. 2
22. 已知某种存货的全年需要量为 6 000 个单位,假设一年工作日为 300 天,预计交货期内原材料的需要量为 500 个单位,则该存货的订货提前期为( )天。  
A. 12 天 B. 15 天 C. 25 天 D. 30 天
23. 下列不属于应收账款转让筹资优点的主要有( )。  
A. 筹资成本较低,限制条件较少 B. 有利于改善企业的财务

状况,提高资产的流动性 C. 及时回笼资金,避免企业因赊销造成的现金流量不足 D. 节省收账成本,降低坏账损失风险

24. 下列不属于股票回购缺点的是( )。

A. 股票回购需要大量资金支付回购的成本,易造成资金紧缺,资产流动性变差,影响公司发展后劲 B. 回购股票可能使公司的发起人股东更注重创业利润的兑现,而忽视公司长远的发展,损害公司的根本利益 C. 股票回购容易导致内部操纵股价 D. 股票回购不利于公司实施兼并与收购

25. 在选择计算剩余收益指标时所使用的规定或预期的最低报酬率时,通常考虑的指标是公司的( )。

A. 通常是指企业为保证其生产经营正常持续进行所必须达到的最高利润率 B. 通常是指企业为保证其生产经营正常持续进行所必须达到的过去历史平均利润率 C. 通常是指企业为保证其生产经营正常持续进行所必须达到的最低报酬水平 D. 国家统一规定的行业平均利润率水平

## 二、多项选择题

1. 所有者通过经营者损害债权人利益的常见形式是( )。

A. 未经债权人同意发行新债券 B. 未经债权人同意向银行借款 C. 投资于比债权人预计风险要高的新项目 D. 不尽力增加企业价值

2. 下列属于规避风险对策的是( )。

A. 拒绝与不守信用的厂商业务往来 B. 及时与政府部门沟通获取政策信息 C. 在开发新产品前,充分进行市场调研 D. 放弃可能明显导致亏损的投资项目

3. 认股权证筹资具有以下特点( )。

A. 它是一种促销手段 B. 它本身含有期权条款 C. 认股权证具有价值 D. 普通股市价越小,认股权证价值越大

4. 关于财务风险,下列说法正确的有( )。

A. 风险程度大小受借入资金对自有资金比例的影响 B. 自有资金比例越大,风险程度越大 C. 借入资金比例越小,风险程度越小 D. 加强财务风险管理,关键在于要维持适当的负债水平

5. 项目投资决策中的现金流量与财务会计中的现金流量的区别在于( )。

A. 项目投资决策中的现金流量反映的是特定投资项目而不是反映特定企业的全部现金流量 B. 项目投资决策中的现金流量包括整个项目计算期,而不是针对一个会计年度 C. 项目投资决策中现金流量的信息数据多为预计的未来数,而不是真实的历史数 D. 项目投资决策中现金流量是通过主辅表来反映项目的勾稽关系

6. 按资本资产定价模型,影响某特定股票投资收益率的因素有( )。

A. 无风险收益率 B. 该股票的贝他系数 C. 股票市场的平均报酬率 D. 投资的必要报酬率水平

7. 企业为维持预防动机所需要的现金余额主要取决于( )。

A. 企业对现金流量预测的可靠程度 B. 企业临时举债能力 C. 企业愿意承担的风险程度 D. 企业在金融市场上的投资机会

8. 财务预算管理,属于总预算内容的是( )。

A. 现金预算 B. 生产预算 C. 预计利润表 D. 预计资产负债表

9. 下列符合风险回避者选择资产的态度是( )。

A. 当预期收益相同时,选择风险大的 B. 当预期收益相同时,偏好于具有低风险的资产 C. 选择资产的惟一标准是预期收益的大小,而不管风险状况如何 D. 对于具有同样风险的资产则钟情于具有高预期收益率的资产

10. 营运资金周转是指企业的营运资金从现金投入生产经营开始到最终转化为现金为止的过程。下列会使营业周转期增大的方式有( )。

A. 缩短存货周转期 B. 缩短应收账款周转期 C. 缩短应付账款周转期 D. 延长应收账款周转期

## 三、判断题

1. 次级市场也称为二级市场或流通市场,它是现有金融资产的交易所,可以理解为“旧货市场”。( )

2. 某公司发行认股权证筹资,规定每张认股权证可按7元认购2股普通股股票,若公司当前的普通股市价为8.5元,则公司发行的每张认股权证的理论价值为1.5元。( )

3. 技术分析只关心市场上股票价格的波动和如何获得股票投资的短期收益,很少涉及股票市场以外的因素。( )

4. 在评价原始投资额不同但项目计算期相同的互斥方案时,若差额内部投资收益率小于基准折现率,则原始投资额较小的方案为最优方案。( )

5. 开放式基金买卖价格取决于市场供求关系。( )

6. 按照股利的税收差异理论,股利政策不仅与股价相关,而且由于税赋影响,企业应采取高股利政策。( )

7. 固定预算只能适用于那些业务量水平较为稳定的企业或非营利组织编制预算时采用。( )

8. 采用内部转移价格主要是为了考核、评价责任中心的业绩,并不强求各责任中心的转移价格完全一致,可分别采用对不同责任中心最有利的价格为计价的依据。( )

9. 直接保值是指如果在期货市场上没有与现货商品相同的商品,就利用与现货商品关系最密切的商品保值。( )

10. 短期融资券又称商业票据或短期债券,是由企业发行的有担保短期本票。( )

## 四、计算分析题

1. 某投资人准备投资于A、B两种股票,已知A、B股票最后一年的股利分别为2元和2.8元。A股票成长为10%,B股票预期2年内成长为18%,以后为12%。现行A股票市价为25元,当时国库券利率为8%,证券市场平均必要收益率为16%,A股票的 $\beta$ 系数为1.2,B股票的 $\beta$ 系数为1。

要求:(1)问该投资人是否应以当时市价购入A股票?如购入其预期投资报酬率为多少?

(2)如果该投资人要投资B股票,其购入的最高价是多少?

2. 某公司预计的年度赊销收入为6000万元,其变动成本率为65%,资金成本率为8%,目前的信用条件为N/60,信用成本为500万元。公司准备改变信用政策,改变后的信用条件是(2/10,1/20,N/60),预计信用政策改变不会影响赊销规模,改变后预计收账费用为70万元,坏账损失率为4%。预计占赊销额70%的客户会利用2%的现金折扣,占赊销额10%的客户会利用1%的现金折扣。一年按360天计算,要求计算:

(1)改变信用政策后:①年赊销净额;②信用成本前收益;③平均收账期;④应收账款平均余额;⑤维持赊销业务所需要的资金;⑥应收账款机会成本;⑦信用成本后收益。

(2)通过计算判断应否改变信用政策。

3. 某企业只生产和销售 A 产品, 其总成本习性模型为  $Y=10\ 000+3X$ 。假定该企业 20×1 年度 A 产品销售量为 10 000 件, 每件售价为 5 元; 按市场预测 20×2 年 A 产品的销售数量将增长 10%。

要求: (1) 计算 20×1 年该企业的边际贡献总额。(2) 计算 20×1 年该企业的息税前利润。(3) 计算 20×2 年的经营杠杆系数。(4) 计算 20×2 年息税前利润增长率。(5) 假定企业 20×1 年发生负债利息 5 000 元, 且无优先股股息, 计算 20×2 年的复合杠杆系数。

4. 某公司 2004 年年终利润分配前的股东权益项目资料如下:

股本(普通股, 每股面值2元, 200万股)	400万元
资本公积	160万元
未分配利润	840万元
所有者权益合计	1400万元

要求: 计算下列不相关的项目: (1) 计划按每 1 股送 1 股的方案发放股票股利, 股票股利的金额按面值计算。计算完成这一分配方案后的股东权益各项目的数额。(2) 若按 1 股换 2 股的比例进行股票分割, 计算股东权益各项目的数额与普通股股数。(3) 假设利润分配不改变现行市盈率, 要求计算现行市盈率。

5. ABC 公司有三个业务类似的投资中心, 使用相同的预算进行控制, 其 2004 年的有关资料如下:

项 目	预算数	实 际 数		
		A 部门	B 部门	C 部门
销售收入	200	180	210	200
变动成本	120	108	126	120
固定成本	62	53	64	62
总 资 产	100	90	100	100

在年终进行业绩评价时, 董事会对三个部门的评价发生分歧: 有人认为 C 部门全面完成预算, 业绩最佳; 有人认为 B 部门销售收入和息税前利润均超过预算, 并且利润最大, 应是最好的; 还有人认为 A 部门利润超过预算并节省了资金, 是最好的。

(1) 假设该公司规定的最低息税前资产利润率是 16%, 请你对三个部门的业绩进行分析评价并排出优先次序。

(2) 若 C 部门要使其息税前资产利润率上升到 20%, 其剩余收益为多少?

### 五、综合题

1. 某企业计划进行某项投资活动, 有甲、乙两个备选的互斥投资方案, 资料如下:

(1) 甲方案原始投资额 150 万元, 其中固定资产投资 100 万元, 流动资金投资 50 万元, 全部资金于建设起点一次投入, 没有建设期, 经营期 5 年, 到期残值收入 5 万元, 预计投产后年营业收入 90 万元, 年总成本(包括折旧)60 万元。

(2) 乙方案原始投资额 200 万元, 其中固定资产投资 120 万元, 流动资金投资 80 万元。建设期 2 年, 经营期 5 年, 建设期资本化利息 10 万元, 流动资金于建设期结束时投入, 固定资产残值收入 8 万元, 到期投产后, 年收入 170 万元, 经营成本 80 万元/年。固定资产按直线法折旧, 全部流动资金于

终结点收回。该企业为免税企业, 可以免交所得税, 要求:

(1) 说明甲、乙方案资金投入的方式; (2) 计算甲、乙方案各年的净现金流量; (3) 计算甲、乙方案包括建设期的静态投资回收期; (4) 计算甲、乙方案的投资收益率; (5) 该企业所在行业的基准折现率为 10%, 计算甲、乙方案的净现值; (6) 计算甲、乙方案的年等额净回收额, 并比较两方案的优劣; (7) 利用方案重复法比较两方案的优劣; (8) 利用最短计算期法比较两方案的优劣。

2. 某产品本月成本资料如下:

单位产品标准成本

直接材料	50 千克/件×9 元/千克	450 元/件
直接人工	45 小时/件×4 元/小时	180 元/件
变动制造费用	45 小时/件×3 元/小时	135 元/件
固定制造费用	45 小时/件×2 元/小时	90 元/件
合 计		855 元/件

要求: (1) 计算本月产品成本差异总额; (2) 计算直接材料价格差异和用量差异; (3) 计算直接人工效率差异和工资率差异; (4) 计算变动制造费用耗费差异和效率差异; (5) 分别采用二差异法和三差异法计算固定制造费用差异。

## 2007 年会计专业中级技术资格考试

### 财务管理模拟试题

### 参考答案及解析

○ 闫华红

#### 一、单项选择题

1. D

【解析】通常法人股股东对股价最大化不感兴趣。

2. B

【解析】普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数; 普通年金现值系数与资本回收系数互为倒数; 复利终值系数与复利现值系数互为倒数。

3. D

【解析】标准离差率是用来衡量风险大小, 但其本身不是收益率, 标准离差率乘以风险价值系数为风险收益率。

4. B

【解析】放弃现金折扣成本 = 折扣率 / (1 - 折扣率) × 360 / (信用期 - 折扣期), 由该公式可知, 放弃现金折扣成本的大小与折扣率、折扣期呈同方向变动, 与信用期呈反方向变动。

5. A

【解析】商业信用属于自然性筹资, 不需要专门安排。

6. B

【解析】普通股每股利润变动率与息税前利润变动率之间的比例是财务杠杆系数, 而不是复合杠杆系数。

7. D

【解析】本题的考点是经营杠杆系数和经营风险之间的关系, 在其他因素不变的情况下, 固定成本越高, 则经营杠杆系数越大, 经营风险就越大。

8. D

**【解析】**在卖方不提供现金折扣或者买方享受折扣时,买方利用商业信用投资,不需要付出机会成本;若卖方提供折扣,而买方放弃时,则买方利用信用筹资,需要付出机会成本。

9. A

**【解析】**折现率越高,现值越小,因此,净现值率与折现率是反方向变动。投资利润率与投资回收期是非折现指标,所以不受折现率高低的影响,内部收益率是方案本身的报酬率,因此也不受折现率高低的影响。

10. D

**【解析】**第一年所需流动资金=40-10=30(万元);首次流动资金投资额=30-0=30(万元);第2年所需流动资金=60-20=40(万元);第2年流动资金投资额=本年流动资金需用额-上年流动资金需用额=40-30=10(万元);流动资金投资合计=30+10=40(万元)。

11. A

**【解析】**风险收益率=15%×40%=6%

12. D

**【解析】**选项 ABC 属于储存成本。

13. B

**【解析】**信用条件包括信用期、折扣期和折扣率。

14. D

**【解析】**选项 D 应该是买进认购期权同时卖出期权标的物。参见教材 135 页。

15. C

**【解析】**选项 A 是按照证券的发行主体的分类;选项 B 是按照证券体现的权益关系的分类;选项 D 是按照证券的收益稳定情况的分类。按照证券的收益决定因素可将证券分为原生证券和衍生证券。原生证券收益取决于发行者的财务状况,衍生证券收益取决于原生证券的价格。

16. C

**【解析】**本题考点是零基预算的适用范围。

17. D

**【解析】**本题考点是协商价格的价格范围。

18. C

**【解析】**盈余现金保障倍数=经营现金净流量/净利润。

19. A

**【解析】**利息保障倍数=息税前利润/利息,选项 BD 对息税前利润没有影响,而选项 C 会增加借款利息,从而会使利息保障倍数下降,所以选项 BCD 都不对。选项 A 会使息税前利润增加,所以能提高企业利息保障倍数。

20. D

**【解析】**选项 AB 是全部投资的现金流量表的特点;与全部投资的现金流量表相比项目资本金现金流量表的现金流入项目没有变化,但现金流项目不同,其具体内容包括项目资本金、投资借款本金、偿还借款利息、支付经营成本、销售税金及附加、所得税和维持运营投资等,所以选项 C 也不对。

21. B

**【解析】**因为在股权登记日前购买,则属于附权优先认股权,购买 1 股股票所需要的优先认股权数=10 000÷500=20,则:45-(R×20+40)=R,因此 R=5÷21=0.24

22. C

**【解析】**依题意原材料使用率=6 000÷300=20(单位/天),则订货提前期=预计交货期内原材料的需要量÷原材料使用

率=500÷20=25(天)

23. A

**【解析】**应收账款转让筹资成本较高,限制条件较多。

24. D

**【解析】**股票回购的动因之一就是满足企业兼并与收购的需要,在进行企业兼并与收购时,产权交换的实现方式包括现金购买及换股两种。如果公司有库藏股,则可以用公司的库藏股来交换被并购公司的股权,这样可以减少公司的现金支出。

25. C

**【解析】**以剩余收益作为考核指标时,所采用的规定或预期的最低报酬率的高低对剩余收益的影响很大,通常是指企业为保证其生产经营正常持续进行所必须达到的最低报酬水平。

## 二、多项选择题

1. ABC

**【解析】**所有者总是希望经营者尽力增加企业价值,所以选项 D 不对。

2. AD

**【解析】**选项 BC 属于减少风险的对策。

3. ABC

**【解析】**普通股市价越大,认股权证价值越大。

4. ACD

**【解析】**财务风险是由于负债筹资引起的风险,负债比重越大,财务风险越大。

5. ABC

**【解析】**财务会计中的现金流量是通过主辅表来反映目的的勾稽关系的。参见教材 155 页。

6. ABC

**【解析】**股票投资的必要收益率=无风险收益率+β×(股票市场平均报酬率-无风险收益率)

7. ABC

**【解析】**选项 D 是投机动机所需要现金的影响因素。

8. ACD

**【解析】**财务预算包括现金预算和三张预计报表,财务预算又称为总预算。

9. BD

**【解析】**选项 A 属于风险追求者的态度,选项 C 属于风险中立者的态度。

10. CD

**【解析】**选项 AB 会缩短营业周转期。一般来说,存货周转期和应收账款周转期越长,应付账款周转期越短,营运资金数额就越大。相反,存货周转期和应收账款周转期越短,应付账款周转期越长,营运资金数额就越小。

## 三、判断题

1. ✓

**【解析】**次级市场也称为二级市场或流通市场,它是现有金融资产的交易所,可以理解为“旧货市场”;而初级市场也称为发行市场或一级市场,它是新发证券的市场,这类市场使预先存在的资产交易成为可能,可以理解为“新货市场”。

2. ×

**【解析】**理论价值=(普通股市价-执行价格)×换股比率=(8.5-7)×2=3(元)

3. ✓

【解析】技术分析只关心市场上股票价格的波动和如何获得股票投资的短期收益,很少涉及股票市场以外的因素;基本分析不仅研究整个证券市场的情况,而且研究单个证券的投资价值;不仅关心证券的收益,而且关心证券的升值。

4. ✓

【解析】在评价原始投资额不同但项目计算期相同的互斥方案时,若差额内部投资收益率小于基准折现率表明所增加投资部分的报酬率没有达到基准折现率,所以应选择投资额较小的投资方案。

5. ×

【解析】开放型基金买卖价格基本不受市场供求影响,交易价格取决于基金的每单位资产净值的大小,卖出价=单位资产净值+5%左右的首次购买费;赎回价=单位资产净值-一定的赎回费。

6. ×

【解析】按照股利的税收差异理论,股利政策不仅与股价相关,而且由于税赋影响,企业应采取低股利政策。

7. ✓

【解析】固定预算编制预算的业务量基础是事先假定的某一个业务量水平,因此其适用范围较窄。

8. ✓

【解析】本题的考点是双重价格的应用依据。

9. ×

【解析】直接保值是指在金融期货市场上利用与需要保值的现货相同的商品进行保值。而交叉保值是指如果在期货市场上没有与现货商品相同的商品,就利用与现货商品关系最密切的商品保值。

10. ×

【解析】短期融资券又称商业票据或短期债券,是由企业发行的无担保短期本票。

#### 四、计算分析题

1. (1)A 股票必要报酬率=8%+1.2×(16%-8%)=17.6%; $V(A)=2\times(1+10\%)\div(17.6\%-10\%)=28.95$ (元);该投资者可以按当时市价 25 元购入 A 股票;投资报酬率=2×(1+10%)÷25+10%=18.8%。

(2)预期第 1 年股利=2.8×(1+18%)=3.304(元);预期第 1 年股利现值=3.304×(P/F, 16%, 1)=2.85(元);预期第 2 年股利=3.304×1.18=3.90(元);预期第 2 年股利现值:3.90×(P/F, 16%, 2)=2.90(元);股票价值=2.85+2.90+3.9×(1+12%)÷(16%-12%)×(P/F, 16%, 2)=86.91(元);该投资者购入 B 股票的最高价为 86.91(元)。

2. (1)①年赊销净额=6 000-6 000×(70%×2%+10%×1%)=5 910(万元);②信用成本前收益=5 910-6 000×65%=2 010(万元);③平均收账期=70%×10+10%×20+20%×60=21(天);④应收账款平均余额=6 000÷360×21=350(万元);⑤维持赊销业务所需要的资金=350×65%=227.5(万元);⑥应收账款机会成本=227.5×8%=18.2(万元);⑦信用成本后收益=2 010-(18.2+70+6 000×4%)=1 681.8(万元)。

(2)原有政策信用成本前收益=6 000-6 000×65%=2 100(万元);原有政策信用成本后收益=2 100-500=1 600(万元);由于改变信用政策后收益增加了,所以应该改变。

3. (1)20×1 年企业的边际贡献总额=销售收入-变动成

本=10 000×5-10 000×3=20 000(元)。

(2)20×1 年企业的息税前利润=边际贡献总额-固定成本=20 000-10 000=10 000(元)。

(3)20×2 年的经营杠杆系数=边际贡献总额/息税前利润=20 000÷10 000=2。

(4)20×2 年息税前利润增长率=2×10%=20%。

(5)复合杠杆系数=[(5-3)×10 000]÷[(5-3)×10 000-10 000-5 000]=4;或:财务杠杆系数=EBIT÷(EBIT-I)=10 000÷(10 000-5 000)=2;复合杠杆系数=财务杠杆系数×经营杠杆系数=2×2=4。

4. (1)发放股票股利后的普通股股数=200×(1+1)=400(万股);发放股票股利后的普通股股本=2×400=800(万元);发放股票股利后的资本公积=160(万元);利润分配后的未分配利润=840-400=440(万元)。

(2)股票分割后的普通股股数=200×2=400(万股);股票分割后的普通股股本=1×400=400(万元);股票分割后的资本公积=160(万元);股票分割后的未分配利润=840(万元)。

(3)分配前每股收益=840÷200=4.2;市盈率=42÷4.2=10。

5. (1)根据题意所给资料,投资中心业绩评价应使用部门投资报酬率和剩余收益指标。息税前资产利润率=息税前利润÷总资产;A 部门=(180-108-53)÷90=19÷90=21.11%;B 部门=(210-126-64)÷100=20÷100=20%;C 部门=(200-120-62)÷100=18÷100=18%;剩余收益=息税前利润-总资产×息税前资产利润率;A 部门=19-90×16%=4.6(万元);B 部门=20-100×16%=4(万元);C 部门=18-100×16%=2(万元)。因此,可以认为 A 最好,B 次之,C 最差。

(2)剩余收益=100×20%-100×16%=4(万元)。

#### 五、综合题

1. (1)甲方案资金投入的方式为一次投入,乙方案资金投入的方式为分次投入。

(2)甲、乙方案各年的净现金流量:甲方案各年的净现金流量:折旧=(100-5)÷5=19(万元); $NCF_0=-150$ (万元); $NCF_{1\sim4}=(90-60)+19=49$ (万元); $NCF_5=49+55=104$ (万元);乙方案各年的净现金流量: $NCF_0=-120$ (万元); $NCF_1=0$ ;  $NCF_2=-80$ (万元); $NCF_{3\sim6}=170-80=90$ (万元); $NCF_7=90+80+8=178$ (万元)。

(3)计算甲、乙方案包括建设期的静态投资回收期:甲方案包括建设期的静态投资回收期=150÷49=3.06(年);乙方案不包括建设期的静态投资回收期=200÷90=2.22(年);乙方案包括建设期的静态投资回收期=2+2.22=4.22(年)。

(4)计算甲、乙方案的投资利润率:甲方案的年利润=90-60=30(万元);乙方案的折旧=(120+10-8)÷5=24.4(万元);乙方案的年息税前利润=170-80-24.4=65.6(万元);甲方案的投资收益率=30÷150=20%;乙方案的投资收益率=65.6÷(200+10)=31.24%。

(5)计算甲、乙方案的净现值:甲方案的净现值=49×3.790 8+55×(1÷1.610 5)-150=69.90(万元);乙方案的净现值=90×(4.868 4-1.735 5)+88×0.513 2-80×0.826 4-120=281.961+45.161 6-66.112-120=141.01(万元)。

(6)计算甲、乙两方案的年等额净回收额,并比较两方案的优劣:甲方案的年等额净回收额=69.9÷3.790 8=18.44(万元);乙方案的年等额净回收额=141.01÷4.868 4=28.96(万元);因为乙方案的年等额净回收额大,所以乙方案优。

(7)利用方案重复法比较两方案的优劣:两方案寿命的最小公倍数为35年;甲方案调整后的净现值=69.9+69.9×(P/F,10%,5)+69.9×(P/F,10%,10)+69.9×(P/F,10%,15)+69.9×(P/F,10%,20)+69.9×(P/F,10%,25)+69.9×(P/F,10%,30)=69.9+69.9×0.6209+69.9×0.3855+69.9×0.2394+69.9×0.1486+69.9×0.0923+69.9×0.0573=177.83(万元);乙方案调整后的净现值=141.01×[1+(P/F,10%,7)+(P/F,10%,14)+(P/F,10%,21)+(P/F,10%,28)]=141.01×(1+0.5132+0.2633+0.1351+0.0693)=279.33(万元);因为乙方案调整后的净现值大,所以乙方案优。

(8)利用最短计算期法比较两方案的优劣:最短计算期为5年,所以:甲方案调整后的净现值=原方案净现值=69.9(万元);乙方案调整后的净现值=乙方案的年等额净回收额×(P/A,10%,5)=28.96×3.7908=109.78(万元);因为乙方案调整后的净现值大,所以乙方案优。

2. (1)本月产品成本差异总额=17550-855×20=450(元)。

(2)直接材料价格差异=(实际价格-标准价格)×实际用量=(9000÷900-9)×900=900(元);直接材料用量差异=(实际产量下实际用量-实际产量下标准用量)×标准价格=

(900-50×20)×9=-900(元)。

(3)直接人工工资率差异=实际产量下实际人工工时×(实际工资率-标准工资率)=(3325÷950-4)×950=-475(元);直接人工效率差异=(实际产量下实际人工工时-实际产量下标准人工工时)×标准工资率=(950-45×20)×4=200(元)。

(4)变动费用耗费差异=实际产量下实际工时×(变动费用实际分配率-变动费用标准分配率)=(2375÷950-3)×950=-475(元);变动费用效率差异=(实际产量下实际工时-实际产量下标准工时)×变动制造费用标准分配率=(950-45×20)×3=150(元)。

(5)二差异法:固定制造费用耗费差异=实际固定制造费用-预算产量标准工时×标准分配率=2850-2×1000=850(元)。能量差异=(预算产量下标准工时-实际产量下标准工时)×标准分配率=(1000-20×45)×2=200(元)。三差异法:固定制造费用耗费差异=850(元)。固定制造费用效率差异=(实际产量下实际工时-实际产量下标准工时)×标准分配率=(950-20×45)×2=100(元)。固定制造费用产量差异(或能力差异)=(预算产量下标准工时-实际产量下实际工时)×标准分配率=(1000-950)×2=100(元)。

## 国家税务总局 国税发[2006]185号

### 企业财产损失所得税前扣除中 有关涉税鉴证业务问题的规定

一、税务师事务所在受托办理企业财产损失所得税前扣除业务时,应当汇集税法规定的具有法律效力的外部证据和特定事项的企业内部证据,按照独立、客观、公正原则,在充分调查研究、论证和计算基础上,进行职业推断和客观评判,出具涉税鉴证证明或鉴定意见书。税务机关对税务师事务所的涉税鉴证证明或鉴定意见书具有检查、审核和认定权。

二、企业发生自然灾害、永久或实质性损害申报审批财产损失的,受托办理的税务师事务所必须根据国家及授权专业技术鉴定部门的鉴定材料以及《企业财产损失所得税前扣除管理办法》(国家税务总局令第13号,以下简称《办法》)第四十条规定的其他证据,出具涉税鉴证证明。

#### 三、关于货币资产损失的鉴证

(一)对现金损失的鉴证,受托办理的税务师事务所应将《办法》第十九条规定的证据收集齐全,连同涉税鉴证证明一并提交税务机关确认。(二)对符合《办法》第二十条申请税前扣除条件的企业应收、预付账款发生坏账损失尚未清算的,受托办理的税务师事务所应在充分调查研究、论证和计算基础上,进行职业推断和客观评判,出具涉税鉴证证明。(三)对《办法》第二十一条规定的货币资产损失的其他情形,受托办理的税务师事务所除应依据该条规定收集相关书据和出具涉税鉴证证明外,同时还应提供第二十二条规定的相应依据。

四、关于非货币性资产损失,受托办理的税务师事务所应对企业盘亏、报废、毁损、被盗的存货和固定资产以及因停建、

废弃和报废、拆除的在建工程发生的损失,收集齐全《办法》相应规定的证据,在此基础上进行职业推断和客观评判,出具涉税鉴证证明。

五、关于资产评估损失,受托办理的税务师事务所应首先严格审查企业申请税前扣除是否符合《办法》第四十二条规定的条件,办理时应注意收集齐全规定的各项证据,出具涉税鉴证证明,提交税务机关确认。

六、关于其他特殊财产损失,受托办理的税务师事务所对因政府规划搬迁、征用发生财产损失申请税前扣除的企业要严格审查相关条件,收集齐全规定证据;对企业之间因销售商品发生的商业信用损失、企业对外提供担保损失以及企业抵押财产被拍卖或变卖的价差损失等,必须严格按照《办法》相应规定办理。

七、受托办理企业财产损失所得税前扣除申请的税务师事务所必须严格遵守国家法律、法规;遵守独立、客观、公正的执业原则,保证行为合法、执业规范、操作严谨、档案完整;本着委托人自愿的原则接受委托,签订协议,做到规范严谨、标的明确、权责清晰,并按照国家价格主管部门的有关规定收取费用,不得采用不正当手段招揽业务。

八、对在办理涉税鉴证业务过程中,税务师事务所和注册税务师违规操作,出具虚假报告,造成不良影响的,由省级税务机关按照《注册税务师管理暂行办法》(国家税务总局令第14号)的有关规定给予通报、警告、罚款、撤销执业备案或收回执业证等处罚。

九、各级税务机关在受理企业财产损失所得税前扣除申请时,应对出具涉税鉴证证明的中介机构的法定资质进行严格审查。

十、各级税务机关和税务人员必须严格遵守有关规定,不得参与税务师事务所的中介业务,不得指定、推荐中介机构。对税务师事务所按照规定出具的涉税鉴证证明,税务机关不得拒绝受理。

(2006年12月26日印发)