6 400(元);B国讲学收入在我国应缴纳的个人所得税=6 400−6 000=400(元)。

五、综合题

1.(1)12月份销售卷烟与取得延期付款补贴收入的销项税额=[3 600+2 400+21.06÷(1+17%)]×17%=1 023.06(万元)。

(2)12月份销售雪茄烟与押金收入的销项税额=[600+600÷300×40+(35.1+7.02)÷(1+17%)]×17%=121.72(万元)。

(3)12月份非正常损失烟丝应转出的进项税额=2.79÷(1−7%)×7%+(32.79−2.79)×17%=5.31(万元)。

(4)12月份应抵扣的进项税额=340+50×7%+120×7%−5.31=346.59(万元)。

(5)12月份应缴纳的增值税=1 023.06+121.72−346.59=798.19(万元)。

(6)12月份与销售卷烟相关的消费税=[3 600+2 400+21.06÷(1+17%)]×45%+(1 200+800)×0.015=2 738.1(万元)。

(7)12月份与销售雪茄烟相关的消费税=[600+600÷300×40+(35.1+7.02)÷(1+17%)]×25%=179(万元)。

(8)12月份应缴纳的消费税=2 738.1+179−2 100×30%×(3 600+2 400)÷(3 600+2 400+600+80+30)=2 353.76(万元)。

(9)12月份应缴纳的城市维护建设税和教育费附加=(798.19+2 353.76)×(7%+3%×50%)=267.92(万元)。

2.(1)工资费用应调增应纳税所得额=1 100−(1 000−10−5)×0.09×12=36.2(万元)。

(2)职工工会经费、职工福利费和职工教育经费应调增应纳税所得额=192.5−(1 000−5)×0.09×12×14%−1 000×0.09×12×1.5%=192.5−150.44−16.2=25.86(万元)。

(3)坏账准备金应调增应纳税所得额=1.2+1.08−(150+30)×5‰=1.38(万元)。

(4)国债利息、税后股息应调增应纳税所得额=38÷(1−24%)−38−7=5(万元)。

(5)财务费用应调增应纳税所得额=12−12÷12×3=9(万元)。

(6)业务招待费和业务宣传费应调增应纳税所得额=45+60−[(8 000+47+60+23−7−20−38)×3‰+3]−(8 000+47+60+23−7−20−38)×5‰=105−27.195−40.325=37.48(万元)。

(7)清偿债务应调增应纳税所得额=50−50×(1−20%)=10(万元)。

(8)转让无形资产应缴纳的流转税费=60×5%×(1+7%+3%)=3.3(万元)。

(9)转让无形资产应调增应纳税所得额=60−35−3.3=21.7(万元)。

(10)公益性捐赠应调增应纳税所得额=23.91−(8+12+9+10+21.7+23−20)×3%+23−20=25(万元)。

(11)营业外支出项目应调增应纳税所得额=12+3+10=25(万元)。

(12)审查后该企业2004年度应补缴企业所得税=(8+36.2+25.86+1.38+5+9+37.48+10+21.7+25+25)×33%−50×24%−2.16=53.36(万元)。

3.(1)1996年应缴纳的企业所得税=30×15%=4.5(万元)。

(2)1997～2001年共计应缴纳的企业所得税=(80−10+120+180)×15%×50%=27.75(万元)。

(3)2002年应缴纳的企业所得税=200×15%=30(万元)。

(4)2003年应缴纳的企业所得税=230×10%=23(万元)。

(5)2004年12月份应缴纳的营业税=90×5%+40×20%=12.5(万元)。

(6)①当期免、抵、退税不得抵扣税额=600×(17%−13%)=24(万元)。②当期应纳税额=200×17%−(85+8.5−24)=−35.5(万元)。③当期出口货物免、抵、退税额=600×13%=78(万元)。④12月份出口货物应退增值税=35.5(万元)。

(7)2004年缴纳企业所得税的应税收入总额=3 000+5 000+90+40+50+8.5+70+30=8 288.5(万元)。

(8)2004年所得税前应扣除的交际应酬费=1 500×5‰+6 500×3‰+(90+40)×10‰=28.3(万元)。

(9)2004年所得税前应扣除的利息费用和新技术开发费=300×5%×50%+60×(1+50%)=97.5(万元)。

(10)2004年所得税前应扣除的营业外支出金额=50+30−5=75(万元)。

(11)该出口企业2004年度境内所得应缴纳的企业所得税=(8 288.5−7 300−24−28.3−97.5−75)×15%=114.56(万元)。

(12)该进口企业2004年度境外所得应缴纳的所得税=40÷(1−20%)×33%−40÷(1−20%)×20%=6.5(万元)。

2005年度注册会计师全国统一考试

财务成本管理试题

一、单项选择题

1.在下列各项财务指标中,最能够反映上市公司财务管理目标实现程度的是(　)。

A.扣除非经常性损益后的每股收益　B.每股净资产　C.每股市价　D.每股股利

2.某公司2004年度销售净额为6 000万元。年初应收账款余额为300万元,年末应收账款余额为500万元,坏账准备按应收账款余额10%提取。每年按360天计算,则该公司应收账款周转天数为(　)天。

A.15　B.17　C.22　D.24

3.假设市场是充分的,企业在经营效率和财务政策不变时,同时增加权益资本和增加借款,以下指标不会增长的是(　)。

A.销售收入　B.税后利润　C.销售增长率　D.权益净利润

4.某公司发行面值为1 000元的5年期债券,债券票面利率为10%,半年付息一次,发行后在二级市场上流通,假设必要投资报酬率为10%并保持不变,以下说法正确的是(　)。

A.债券溢价发行,发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐下降,至到期日债券价值等于债券面值　B.债券折价发行,发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐上升,至到期日债券价值等于债券面值　C.债券按面值发行,发行后债券价值一直等于票面价值　D.债券按面值发行,发行后债券价值在两个付息日之间呈周期波动

5.应收账款赊销效果的好坏,依赖于企业的信用政策。公司在对是否改变信用期限进行决策时,不考虑的因素是(　)。

A.等风险投资的最低报酬率　B.产品变动成本率　C.应收账款坏账损失率　D.公司的所得税税率

6.从公司理财的角度看,与长期借款筹资相比较,普通股筹资的优点是(　)。

A.筹资速度快　B.筹资风险小　C.筹资成本小　D.筹资弹性大

7.以下各种资本结构理论中,认为筹资决策无关紧要的是(　)。

A.净收益理论　B.营业收益理论　C.传统理论　D.权衡理论

8.按照企业价值评估的市价/收入比率模型,以下四种不属于“收入乘数”驱动因素的是(　)。

A.股利支付率　B.权益收益率　C.企业增长潜力　D.股权资本成本

9.下列有关制定正常标准成本的表述中,正确的是(　)。

A.直接材料的价格标准不包括购进材料发生的检验成本　B.直接人工的标准工时包括自然灾害造成的停工工时　C.直接人工的价格标准是指标准工资率,它可能是预定的工资率,也可能是正常的工资率　D.企业可以在采用机器工时作为变动制造费用的数量标准时,采用直接人工工时作为固定性制造费用的数量标准

10.企业某部门本月销售收入10 000元,已销商品的变动成本6 000元,部门可控固定间接费用500元,部门不可控固定间接费用800元,分配给该部门的公司管理费用500元,最能反映该部门真实贡献的金额是(　)元。

A.2 200　B.2 700　C.3 500　D.4 000

二、多项选择题

1.以下关于现金流转的表述中,正确的有(　)。

A.任何企业要迅速扩大经营规模,都会遇到现金短缺问题　B.亏损额小于折旧额的企业,只要能在固定资产重置时从外部借到现金,就可以维持现有局面　C.亏损额大于折旧额的企业,如不能在短期内扭亏为盈,应尽快关闭　D.企业可以通过短期借款解决通货膨胀造成的现金流转不平衡问题

2.计算投资项目的净现值可以采用实体现金流量法或股权现金流量法。关于这两种方法的下列表述中,正确的有(　)。

A.计算实体现金流量和股权现金流量的净现值,应当采用相同的折现率　B.如果数据的假设相同,两种方法对项目的评价结论是一致的　C.实体现金流量的风险小于股权现金流量的风险　D.股权现金流量不受项目筹资结构变化的影响

3.企业销售增长时需要补充资金。假设每元销售所需资金不变,以下关于外部融资需求的说法中,正确的有(　)。

A.股利支付率越高,外部融资需求越大　B.销售净利率越高,外部融资需求越小　C.如果外部融资销售增长比为负数,说明企业有剩余资金,可用于增加股利或短期投资　D.当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时,企业不需要从外部融资

4.A证券的预期报酬率为12%,标准差为15%;B证券的预期报酬率为18%,标准差为20%。投资于两种证券组合的机会集是一条曲线,有效边界与机会集重合,以下结论中正确的有(　)。

A.最小方差组合是全部投资于A证券　B.最高预期报酬率组合是全部投资于B证券　C.两种证券报酬率的相关性较高,风险分散化效应较弱　D.可以在有效集曲线上找到风险最小、期望报酬率最高的投资组合

5.存货模式和随机模式是确定最佳现金持有量的两种方法。对这两种方法的以下表述中,正确的有(　)。

A.两种方法都考虑了现金的交易成本和机会成本　B.存货模式简单、直观,比随机模式有更广泛的适用性　C.随机模式可以在企业现金未来需要总量和收支不可预测的情况下使用　D.随机模式确定的现金持有量,更易受到管理人员主观判断的影响

6.以下关于营运资金筹集政策的表述中,正确的有(　)。

A.采用激进型筹资政策时,企业的风险和收益均较高　B.如果企业在季节性低谷,除了自发性负债没有其他流动负债,则其所采用的政策是配合性筹资政策　C.采用配合型筹资政策最符合股东财富最大化的目标　D.采用稳健型筹资政策时,企业的变现能力比率最高

7.以下事项中,会导致公司加权平均资本成本降低的有(　)。

A.因总体经济环境变化,导致无风险报酬率降低　B.公司固定成本占全部成本的比重降低　C.公司股票上市交易,改善了股票的市场流动性　D.发行公司债券,增加了长期负债占全部资本的比重

8.在对企业价值进行评估时,如果不存在非营业现金流量,下列说法中正确的有(　)。

A.实体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　B.实体现金流量=营业现金净流量-资本支出　C.实体现金流量=营业净利润+折旧与摊销-营业流动资产增加-资本支出　D.实体现金流量=股权现金流量+税后利息支出

9.以下关于固定制造费用差异分析的表述中,错误的有(　)。

A.根据二因素分析法,固定制造费用差异分为耗费差异与效率差异　B.固定制造费用闲置能量差异是生产能量与实际产量的标准工时之差,与固定制造费用标准分配率的乘积　C.固定制造费用的实际金额与固定制造费用预算金额之间的差额,称为固定制造费用效率差异　D.固定制造费用能量差异反映未能充分使用现有生产能量而造成的损失

10.以下关于内部转移价格的表述中,正确的有(　)。

A.在中间产品存在完全竞争市场时,市场价格是理想的转移价格　B.如果中间产品没有外部市场,则不宜采用内部协商转移价格　C.采用变动成本加固定费用作为内部转移价格时,供应部门和购买部门承担的市场风险是不同的　D.采用全部成本加上一定利润作为内部转移价格,可能会使部门经理作出不利于企业整体的决策

三、判断题

1.企业财务综合评价的主要内容是评价企业的盈利能力、偿债能力和成长能力,其中盈利能力是最为重要的方面。

2.货币的时间价值,是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。它可以用社会平均资金利润率来衡量。

3.在运用资本资产定价模型时,某资产的β系数小于零,说明该资产风险小于市场风险。

4.投资项目评价的现值指数法和内含报酬率法都是根据相对比率来评价投资方案,因此都可以用于独立投资方案获利能力的比较,两种方法的评价结论也是相同的。

5.现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减,企业提供现金折扣可以减少收账费用和坏账损失。

6.可转换债券转换成普通股后,公司不再支付债券利息,因此综合资本成本将下降。

7.如果某公司2003年初发行在外的普通股为100万股,4月4日增发15万股,6月6日增发20万股,则该公司2003年度加权平均发行在外的普通股股数为120万股。

8.运用市盈率模型进行企业价值评估时,目标企业股权价值可以用每股净利乘以行业平均市盈率计算。

9.成本降低是指降低成本支出的绝对额,是绝对成本控制。

10.利用剩余收益评价部门业绩时,为改善评价指标的可比性,各部门应该使用相同的资本成本百分数。

四、计算分析题

1.某公司下设A、B两个投资中心。A投资中心的部门资产为200万元,投资报酬率为15%;B投资中心的投资报酬率为14%,剩余收益为200万元。设该公司平均资金成本为10%。

要求:(1)计算A中心的剩余收益。(2)计算B中心的部门资产。(3)说明投资报酬率和剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优缺点。

2.某公司下一年度部分预算资料见下表:

	总成本	单位成本
直接材料	160 000	2.00
直接人工	320 000	4.00
变动性制造费用	80 000	1.00
固定性制造费用	400 000	5.00
销售费用(全部为变动费用)	24 000	3.00
管理费用(全部为固定费用)	600 000	7.50
合计	1 800 000	22.50

该公司生产和销售平衡,适用所得税税率为40%。

要求(计算结果取整数):(1)若下一年产品销售价定为22元,计算损益平衡产品销售量。(2)若下一年销售100 000件产品,计算使税后销售利润率为12%的产品售价和安全边际率。

3.上海东方公司是亚洲地区的玻璃套装门分销商,套装门在香港生产然后运至上海。管理当局预计年度需求量为10 000套。套装门购进单价为395元(包括运费,单位是人民币,下同)。与定购和储存这些套装门相关的资料如下:

(1)去年订单共22份,总处理成本13 400元,其中固定成本10 760元,预计未来成本性态不变。(2)虽然对于香港原产地商品进入大陆已经免除关税,但是对于每一张订单都要经双方海关检查,其费用为280元。(3)套装门从香港运抵上海后,接受部门要进行检查。为此雇用一名检验人员,每月支付工资3 000元,每个订单检验工作需要8小时,发生变动费用每小时2.50元。(4)公司租借仓库来储存套装门,估计成本为每年2 500元,另外加上每套门4元。(5)在储存过程中会出现破损,估计破损成本平均每套门28.50元。(6)占用资金利息等其他储存成本每套门20元。(7)从发出订单到货物运到上海需要6个工作日。(8)为防止供货中断,东方公司设置了100套的保险储备。(9)东方公司每年50周,每周营业6天。

要求:(1)计算经济批量模型公式中的"订货成本"。(2)计算经济批量模型公式中的"储存成本"。(3)计算经济订货批量。(4)计算每年与批量相关的存货总成本。(5)计算再订货点。(6)计算每年与储备存货相关的存货总成本。

4.海荣公司是一家钢铁生产企业。最近公司准备投资建设一个汽车制造厂。公司财务人员对三家已经上市的汽车制造企业A、B、C进行了分析,相关财务数据如表所示(见本面中栏顶端)。

海荣公司税前债务资本成本为10%,预计继续增加借款不会明显变化,公司所得税税率为33%。公司目标资本结构是权益资本60%,债务资本40%。公司投资项目评价采用实体现金流量法。当前无风险收益率为5%,平均风险收益率为10%。

	A	B	C
β权益	1.10	1.20	1.40
资本结构			
债务资本	40%	50%	60%
权益资本	60%	50%	40%
公司所得税税率	15%	33%	30%

要求:计算评价汽车制造厂建设项目的必要报酬率(计算时β取小数点后4位)。

5.A公司未来1~4年的股权自由现金流量见下表:

年　份	1	2	3	4
股权自由现金流量	641	833	1 000	1 100
增长率		30%	20%	10%

目前A公司β值为0.875 1,假定无风险利率为6%,风险补偿率为7%。

要求:

(1)要估计A公司的股权价值,需要对第4年以后的股权自由现金流量增长率作出假定,假设方法一是以第4年增长率为后续期增长率,并利用永续增长模型进行估价。请你按此假设估计A公司股权价值,结合A公司具体情况分析这一假设是否适当,并说明理由。

(2)假设第4年至第7年的股权自由现金流量增长率每年下降1%,即第5年增长9%,第6年增长8%,第7年增长7%,第7年以后增长率稳定在7%,请你按此假设计算A公司股权价值。

(3)目前A公司流通在外的流通股是2 400万股,股价是9元/股,请你回答造成评估价值与市场价值偏差的原因有哪些。假设对于未来1~4年现金流量估计是可靠的,请你根据目前市场价值求解第4年后的股权自由现金流量的增长率(隐含在实际股票价值中的增长率)。

五、综合题

1.利华新型材料公司生产航空工业所用的一种特殊材料。该材料生产分为两个步骤:先将化工原料制成颗粒料,然后将颗粒料制成板材。颗粒料和板材都包括白色和灰色两个品种。公司设有两个基本生产车间:一车间生产颗粒料,二车间生产板材。一车间生产耗用的原材料一次投入,期末在产品平均完工程度50%,制成的颗粒料转入半成品库,一部分供应二车间生产板材,另一部分对外出售。二车间生产耗用的半成品和其他原材料在开始生产时一次投入,期末在产品平均完工程度60%。该公司设有两个辅助生产车间:蒸气车间提供生产用气和采暖用气,供电车间提供生产用电和办公用电。

该公司的成本计算采用逐步结转分步法。共同耗用的材料费用按投产量定额成本分配;工资及福利费按生产工人工时分配;辅助生产费用采用直接分配法,按实际耗用量分配;制造费用按生产工人工时分配;完工产品和在产品之间按约当产量分配成本,半成品发出计价采用先进先出法。

2005年2月份有关成本计算资料如下(除非特别指明,单位为"元"):

(1)产量(见下表)。

产品	单位	月初在产品	本月投产量	实际工时(小时)	本月完工	月末在产品
白色颗粒	千克	300	500	5 600	600	200
灰色颗粒	千克	200	400	4 400	400	200
白色板材	平方米	100	400	3 500	450	50
灰色板材	平方米	150	180	2 500	250	80

(2)材料费用。一车间领用化工原料75 000元用于生产颗粒料,该原料为白色和灰色颗粒料共同耗用,白色颗粒料的单耗定额为80元/千克,灰色颗粒料的单耗定额为50元/千克。两种颗粒料还分别各自领用5 000元的专用原料。车间领用间接耗用的机物料2 700元。二车间生产领用原材料15 000元,其中7 000元用于白色板材生产,8 000元用于灰色板材生产。车间领用间接机物料3 400元。蒸气车间领用材料1 200元,供电车间领用材料2 800元。

(3)人工费用。一车间生产工人工资50 000元,管理人员工资4 000元。二车间生产工人工资36 000元,管理人员工资3 000元。蒸气车间生产工人工资7 000元,管理人员工资1 000元。供电车间生产工人工资5 000元,管理人员工资1 000元。福利费按工资的14%计算。

(4)辅助生产费用。辅助生产车间不单独设置"制造费用"账户。"辅助生产"设置"原材料"、"工资及福利"和"其他"三个项目。"原材料"项目登记车间的全部材料费用;"工资及福利"项目登记车间生产工人和管理人员的工资及福利费,除此以外的其他费用均记入"其他"项目。蒸气车间"其他"项目本月发生额为39 680元;供电车间"其他"项目本月发生额为50 360元。各产品、部门耗用的蒸气和电力的数量见下表。

项　目	白色颗粒	灰色颗粒	白色板材	灰色板材	一车间	二车间	管理部门
蒸气(千克)	1 000	1 200	1 100	1 080	120	300	200
电力(千瓦)	12 000	8 000	12 000	7 100	4 000	3 000	3 900

(5)制造费用。“制造费用”账户设有“材料”、“工资”、“采暖”、“电费”和“其他”五个项目。“其他”项目本月发生额:一车间1 740元,二车间4 580元。

(6)期初在产品。一车间“白色颗粒”本月初在产品结存300千克,各成本项目数额见表1。二车间“白色板材”本月初在产品结存100平方米,各成本项目数额见表2。

(7)半成品。“白色颗粒”半成品月初结存270千克,单位成本230元,总成本62 100元。本月10日出售100千克,在出售时结转成本。二车间生产领用400千克,在月末结转成本。

表1

项　目	数量(千克)	直接材料	直接人工	蒸气	电力	制造费用
月初在产品	300	33 000	10 080	11 000	5 200	4 200

表2

项　目	数量(平方米)	半成品	直接材料	直接人工	蒸气	电力	制造费用
月初在产品	100	23 320	1 500	2 940	520	960	540

要求:(1)登记“白色颗粒”成本计算单(表格见答案)。(2)登记“白色板材”成本计算单(表格见答案)。

2.永城公司正在研究是否更新现有计算机系统。现有系统是5年前购置的,目前仍可使用,但功能已显落后。如果想长期使用,需要在未来第2年年末进行一次升级,估计需支出3 000元,升级后可再使用4年,报废时残值收入为零。若目前出售可以取得收入1 200元。

预计新系统购置成本为60 000元,可使用6年,6年后残值变现收入为1 000元。为了使现有人员顺利使用新系统,在购置时需要进行一次培训,预计支出5 000元,新系统不但可以完成现有系统的全部工作,还可增加处理市场信息的功能。增加市场信息处理功能可使公司每年增加收入40 000元,节约运营成本15 000元。该系统运行需要一名计算机专业人员预计工资支出每年30 000元;市场信息处理费每年4 500元。专业人员估计该系统在第3年年末需要更新软件,预计支出4 000元。

假设按照税法规定,对计算机系统可采用双倍余额递减法计提折旧,折旧年限为5年,期末残值为零。该公司适用的所得税税率为40%,预计公司每年有足够的盈利,可以获得折旧等成本抵税的利益。公司等风险投资的必要报酬率为10%(税后)。

为简化计算,假设折旧费按年计提,每年收入、支出在年底发生。

要求(每一问题计算结果保留整数,金额以“元”为单位):(1)计算更新方案的零时点现金流量合计。(2)计算折旧抵税的现值。(3)使用贴现现金流量法进行分析,并回答更新系统是否可行。

2005年度注册会计师全国统一考试

财务成本管理试题参考答案

一、单项选择题

1.C　2.D　3.D　4.D　5.D　6.C　7.B　8.B　9.C　10.B

二、多项选择题

1.A、C　2.B、C　3.A、B、C、D　4.A、B、C　5.A、C、D　6.A、D　7.A、B、C　8.A、B、C　9.A、B、C　10.B、C、D

三、判断题

1.✓　2.×　3.×　4.×　5.✓　6.×　7.✓　8.×　9.×　10.×

四、计算分析题

1.(1)A投资中心的剩余收益=2 000×(15%−10%)=100(万元)。

(2)B投资中心的部门资产=200÷(14%−10%)=5 000(万元)。

(3)优缺点

	以投资报酬率作为评价指标	以剩余收益作为评价指标
优点	(1)计算指标的数据容易取得、客观	(1)可以避免决策次优化效应,使得部门利益与企业整体利益一致
	(2)便于部门之间以及不同行业之间的比较	(2)可以根据部门风险不同调整资本成本,使业绩评价更为合理
	(3)满足投资人、公司总经理的需要	
	(4)便于使用杜邦分析体系	
缺点	可能导致投资中心做出与企业整体利益不一致的选择	不利于不同部门间的比较

2.(1)损益平衡的产品销售量=(400 000+600 000)÷[22−(2+4+1+3)]=83 333(件)

(2)①计算产品售价。销售净利率=净利润÷销售收入=12%;故{100 000×[产品售价−(2+4+1+3)]−400 000−600 000×(1−40%)}÷(100 000×产品售价)=12%;解得,产品售价=25(元)。

②安全边际率。安全边际率=[12%÷(1−40%)]÷[(25−10)÷25]=33%;或盈亏临界点销售量=(400 000+600 000)÷[25−(2+4+1+3)]=66 667(件);安全边际率=(100 000−66 667)÷100 000=33%;或盈亏临界点销售额=(400 000+600 000)÷{[25−(2+4+1+3)]÷25}=1 666 667(元);安全边际率=(100 000×25−1 666 667)÷(100 000×25)=33%。

3.(1)经济批量模型公式中的订货成本=(13 400−10 760)÷22+280+8×2.50=420(元)。

(2)经济批量模型公式中的储存成本=4+28.50+20=52.50(元)。

(3)经济订货批量=$\sqrt{2\times10\ 000\times420\div52.5}$=400(套)。

(4)每年相关总成本=$\sqrt{2\times10\ 000\times420\times52.5}$=21 000(元)。

或:每年相关总成本=10 000÷400×420+400÷2×52.5=21 000(元)

(5)再订货点=1 000÷(50×6)×6+100=300(套)

(6)每年与储备存货相关的总成本=总购置成本+总订货成本+总储存成本=10 000×395+(25×420+10 760+3 000×12)+[52.5×(400÷2+100)+2 500]=3 950 000+57 260+18 250=4 025 510(元)

4.先求出A、B、C公司的β资产(分别为0.702 1、0.718 6、和0.682 9),然后根据A、B、C公司β资产的平均值(0.701 2)求出海荣公司的β权益(1.014 4)、权益资本成本(10.07%)和本项目的必要报酬率(8.72%),见下表。

	A	B	C	平均	本公司
β权益	1.1	1.2	1.4		1.014 4
债务资本	40%	50%	60%		40%
权益资本	60%	50%	40%		60%
所得税率	15%	33%	30%		33%
β资产	0.702 1	0.718 6	0.682 9	0.701 2	0.701 2
无风险收益率					5%
平均风险收益率					10%
权益资本成本					10.07%
税前债务资本成本					10%
项目的必要报酬率					8.72%

A公司β资产=1.100 0÷[1+(1−15%)×4÷6]=0.702 1;B公司β资产=1.200 0÷[1+(1−33%)×5÷5]=0.718 6;C公司β资产=1.400 0÷[1+(1−30%)×6÷4]=0.682 9;海荣公司的β资产=(0.702 1+0.718 6+0.682 9)÷3=0.701 2;海荣公司的β权益=0.701 2×[1+(1−33%)×40%÷60%]=1.014 4;权益资本成本=5%+1.014 4×(10%−5%)=10.07%;本项目的必要报酬率=10%×(1−33%)×40%+10.07%×60%=8.72%。