

2011年度会计专业中级技术资格考试 财务管理模拟试题(A)

闫华红

一、单项选择题

1. 企业允许经营者以固定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场价格高于固定价格的部分就是经营者所得的报酬,这种措施属于协调所有者与经营者矛盾的()。
A. 解聘 B. 接收 C. 股票期权 D. 绩效股
2. 企业财务管理体制是指明确下列哪方面的制度()。
A. 企业治理结构的权限、责任和利益的制度 B. 企业财务层级财务权限、责任和利益的制度 C. 企业股东会、董事会权限、责任和利益的制度 D. 企业监事会权限、责任和利益的制度
3. 按照所交易金融工具的属性可以将金融市场分为()。
A. 基础性金融市场和金融衍生品市场 B. 资本市场、外汇市场和黄金市场 C. 发行市场和流通市场 D. 货币市场和资本市场
4. 下列各项中不属于预算所具备的作用的是()。
A. 通过引导和控制经济活动,使企业经营达到预期目标 B. 可以作为各目标业绩考核的标准 C. 可以显示实际与目标的差距 D. 可以实现企业内部各个部门之间的协调
5. 下列各项中,能够直接反映相关决策的结果,是实际中选方案的进一步规划的预算是()。
A. 业务预算 B. 专门决策预算 C. 财务预算 D. 责任预算
6. 应当对企业预算管理工作负总责的是()。
A. 预算委员会 B. 董事会 C. 监事会 D. 职能部门
7. 相对于发行股票而言,发行公司债券筹资的优点为()。
A. 财务风险小 B. 限制条款少 C. 筹资额度大 D. 资本成本低
8. 债务人或第三人将其动产或财产权利移交债权人占有,将该动产或财产权利作为债权取得担保的贷款为()。
A. 信用贷款 B. 保证贷款 C. 抵押贷款 D. 质押贷款
9. 出租人既出租某项资产,又以该项资产为担保借入资金的租赁方式是()。
A. 直接租赁 B. 售后回租 C. 杠杆租赁 D. 经营租赁
10. 以下各项中,不属于构成建设投资内容的是()。
A. 固定资产投资 B. 无形资产投资 C. 流动资金投资 D. 开办费投资
11. 下列投资项目评价指标中,不受建设期长短、投资回收时间先后及现金流量大小影响的评价指标是()。
A. 静态投资回收期 B. 总投资收益率 C. 净现值率 D. 内部收益率
12. 某项目运营期为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
13. 某企业拥有流动资产500万元(其中永久性流动资产为150万元),长期融资2000万元,短期融资300万元,则以下说法正确的是()。
A. 该企业采取的是激进融资战略 B. 该企业采取的是保守融资战略 C. 该企业采取的是期限匹配融资战略 D. 该企业收益和风险均较高
14. 按照米勒-奥尔模型,确定现金存量的下限时,应考虑的因素是()。
A. 企业现金最高余额 B. 有价证券的日利息率 C. 有价证券的每次转换成本 D. 管理人员对风险的态度
15. 采用ABC法对存货进行控制时,应当重点控制的是()。

- A. 数量较多的存货 B. 占用资金较多的存货 C. 品种较多的存货 D. 库存时间较长的存货
 16. 某企业2009年的实际销量为2110件,原预测销售量为2117.5件,若平滑指数=0.6,则利用指数平滑法预测公司2010年的销售量为()件。
A. 2110 B. 2113 C. 2114.5 D. 2113.75
 17. 公司采用固定股利政策发放股利的好处主要表现为()。
A. 降低资金成本 B. 维持股价稳定 C. 提高支付能力 D. 实现资本保全
 18. 最适合企业内部利润中心对整个公司所做的经济贡献进行评价的指标是()。
A. 边际贡献 B. 可控边际贡献 C. 部门边际贡献 D. 净利润
 19. 在特定期限向股东发出的以高出当前市价的某一价格回购既定数量股票的回购方式属于()。
A. 公开市场回购 B. 要约回购 C. 协议回购 D. 私募回购
 20. 下列关于存货计价的叙述中,正确的是()。
A. 期末存货如果计价过低,当期的利润可能因此而相应增加 B. 期末存货计价过高,当期的利润可能因此而相应增加 C. 期初存货计价过低,当期的利润可能因此而相应减少 D. 期初存货如果计价过高,当期的利润可能因此而相应增加
 21. 某企业2009年全年销售(营业)收入为3000万元,则该企业2009年全年应列支()万元业务招待费才能达到最大限度地在税前扣除。
A. 15 B. 20 C. 25 D. 30
 22. 不仅是企业盈利能力指标的核心,同时也是杜邦体系核心的指标是()。
A. 销售利润率 B. 总资产报酬率 C. 净资产收益率 D. 资本保值增值率
 23. 在业绩评价体系中,下列属于衡量企业经营增长状况的基本指标的是()。
A. 营业利润增长率 B. 技术投入比率 C. 营业增长率 D. 总资产增长率
 24. 一般来说,下列哪些因素变动不利于企业股票市盈率的提高()。
A. 上市公司盈利能力的成长性强 B. 投资者所获报酬率的稳定性高 C. 资金市场利率提高 D. 资金市场利率降低
 25. 某综合商场为增值税一般纳税人,适用企业所得税税率25%。假定每销售100元(含税价,下同)的商品其平均进价成本为50元(含税价),购进货物均可以取得符合抵扣条件的增值税专用发票,为促销对购物满500元消费者返还150元现金券,该现金券必须在本商场购物使用。则若单笔销售了500元的商品,应缴纳的增值税为()元。
A. 36.32 B. 10.90 C. 47.22 D. 27.96
- ## 二、多项选择题
1. 下列各项中,可用来协调公司债权人与所有者利益冲突的方法有()。
A. 规定借款用途 B. 规定借款的信用条件 C. 要求提供借款担保 D. 收回借款或停止借款
 2. 在编制生产预算时,计算某种产品预计生产量应考虑的因素包括()。
A. 预计材料采购量 B. 预计产品销售量 C. 预计期初产品存货量 D. 预计期末产品存货量
 3. 下列关于认股权证表述正确的有()。
A. 具有实现融资和股票期权激励的双重功能 B. 属于衍生金融工具 C. 具有投票权 C. 持有人可以分得红利收入
 4. 在下列方法中,不能直接用于项目计算期不相同的多个互斥方案比较决策的方法有()。
A. 差额投资内部收益率法 B. 方案重复法 C. 净现值法 D. 最短计算期法
 5. 下列属于控制现金支出有效措施的有()。
A. 运用坐支 B. 运用透支 C. 提前支付账款 D. 运用浮游量
 6. 公司发放股票股利的优点有()。

A. 节约公司现金 B. 有利于促进股票的交易和流通 C. 给股东带来纳税上的好处 D. 有利于降低负债比重

7. 下列有关作业成本控制表述正确的有()。

A. 对于直接费用的确认和分配,作业成本法与传统的成本计算方法一样,但对于间接费用的分配,则与传统的成本计算方法不同 B. 在作业成本法下,将直接费用视为产品本身的成本,而将间接费用视为产品消耗作业而付出的代价 C. 在作业成本法下,间接费用分配的对象不再是产品,而是作业 D. 作业成本法下,对于不同的作业中心,间接费用的分配标准不同

8. 我国企业所得税法规定,开发新技术、新产品、新工艺发生的研发费用,可以在计算应纳税所得额时加计扣除,具体方法为()。

A. 未形成无形资产的直接计入当期损益,据实扣除 B. 未形成无形资产的计入当期损益,在按照规定据实扣除的基础上,再按照研究开发费用的50%加计扣除 C. 形成无形资产的,按照无形资产成本的150%摊销 D. 形成无形资产的,按照无形资产成本的100%进行摊销

9. 某企业2009年综合绩效评价分数为92分,2010年综合绩效评价分数为95分,则()。

A. 该企业绩效改进度为1.03 B. 该企业绩效改进度为3.26% C. 该企业绩效上升 D. 该企业绩效下降

10. 下列属于财务绩效定量评价中评价企业资产质量的指标有()。

A. 应收账款周转率 B. 不良资产比率 C. 总资产增长率 D. 资本收益率

三、判断题

1. H型组织通常存在于产品简单、规模较小的企业,实行管理层级的集中控制。()

2. 滚动预算能够使预算期间与会计年度相配合,便于考核预算的执行结果。()

3. 经营杠杆能够扩大市场和生产等因素变化对利润变动的影响。()

4. 在评价投资项目的财务可行性时,如果静态投资回收期或总投资收益率的评价结论与净现值指标的评价结论发生矛盾,应当以净现值指标的结论为准。()

5. 无追索权保理和到期保理均是保理商承担全部风险的保理方式。()

6. 某企业从银行取得借款1 000万元,期限1年,利率8%,按贴现法付息,则该借款的实际利率为8.16%。()

7. 引起个别投资中心的投资报酬率提高的投资,不一定会使整个企业的投资报酬率提高;但引起个别投资中心的剩余收益增加的投资,则一定会使整个企业的剩余收益增加。()

8. 在除息日之前进行交易的股票的价格低于在除息日之后进行交易的股票的价格。()

9. 企业发生的借款利息费用均可以直接税前扣除。()

10. 已知某种存货的全年需要量为3 600个单位,一年360天,正常交货期为30天,若企业建立的保险储备为100单位,则该企业存货的再订货点为400单位。()

四、计算分析题

1. 公司息税前利润为2 000万元,公司适用的所得税税率为25%,公司目前总资本为10 000万元,其中60%由普通资本构成,股票账面价值为6 000万元,40%由债券资本构成,债券账面价值为4 000万元,假设债券市场价值与其账面价值基本一致。该公司认为目前的资本结构不够合理,准备用发行债券回购股票的办法予以调整。经咨询调查,目前债务利息率和权益资本成本率的情况见表1:

债券市场价值(万元)	债券利率	股票的β系数	无风险报酬率	证券市场平均报酬率	权益资本成本
4 000	8%	1.5	6%	16%	A
6 000	10%	1.6	6%	B	22%
8 000	12%	1.7	C	16%	23%
10 000	16%	2.5	6%	16%	D

要求:

(1)填写表1中用字母表示的空格。

(2)填写表2公司市场价值与企业资本成本中用字母表示的空格。

表2 债务利息率与权益资本成本率

债券市场价值(万元)	股票市场价值(万元)	公司市场总价值	债券资本比重	股票资本比重	债券资本成本	权益资本成本	平均资本成本
4 000	E	F	40%	60%	G	H	I
6 000	4 772.73	10 772.73	44.70%	44.30%	7.5%	22%	13.92%
8 000	3 391.30	11 391.30	70.23%	29.77%	9%	23%	13.17%
10 000	J	K	L	M	N	O	P

(3)根据表2的计算结果,确定该公司最优资本结构。

2. 资料一:甲公司发行了面值1 000元的分离交易的可转换债券10 000张,债券期限5年,票面年利率为2%(如果单独发行一般公司债券,票面利率需要设定为6%),按年计息。同时每张债券的认购人获得公司派发的10份认股权证,该认股权证为欧式认股权证,行权比例为2:1,行权价格为8元/股。认股权证存续期为24个月(即2009年7月1日到2011年7月1日),行权期为认股权证存续期最后五个交易日(行权期间权证停止交易)。假定债券和认股权证发行当日即上市。甲公司2009年末A股总数为30亿股(当年未增资扩股),当年实现净利润9亿元。预计认股权证行权期截止前夕,每股认股权证价格为1.5元。

资料二:乙公司于2009年1月1日从租赁公司租入一套设备,价值为2 000 000元,租期5年,租赁期满时预计残值100 000元,归租赁公司。年利率10%。租金每年年末支付一次。

要求:

(1)根据资料一计算:①发行分离交易的可转换债券后2009年甲公司可节约的利息为多少?②2009年甲公司的基本每股收益为多少?③为促使权证持有人行权,股价应达到的水平为多少?甲公司市盈率维持在20倍的水平,基本每股收益应达到多少?

(2)根据资料二计算:①乙公司每年应支付的租金为多少(计算结果保留整数)?②编制租金摊销计划表。

租金摊销计划表

单位:元

年份	期初本金	支付租金	应计租费	本金偿还额	本金余额
2009					
2010					
2011					
2012					
2013					
合计					

3. A公司是一家餐饮公司,营业税税率为5%,城建税税率及教育费附加征收率分别为7%和3%,印花税税率为0.05%。其他有关资料如下:

资料一:A公司准备将一处闲置办公楼转让给另一家企业B,办公楼的公允市价为8 000万元。企业拟定了两种交易方案:方案一是直接将房地产按照8 000万元的价格销售给B企业;方案二是将房地产作价8 000万元投入B企业,然后将持有的股权以8 000万元转让给B企业的母公司。

资料二:A公司决定向灾区捐赠2 500万元。企业提出两种方案:方案一是直接向灾区群众进行捐赠;方案二是通过境内非营利的社会团体、国家机关向灾区捐赠。假定初步预计公司2011年将实现利润总额13 000万元(未考虑捐赠支出),无其他纳税调整事项。

要求:

(1)根据资料一(假定不考虑土地增值税)计算:

①方案一的应交税金及附加。

②方案二的应交税金及附加。

③从节税角度,对两个方案进行优选。

(2)根据资料二:

①在方案一下,A公司2011年应缴纳的企业所得税。

②在方案二下,A公司2011年应缴纳的企业所得税。

③从节税角度,对公司的捐赠行为进行简单的税收筹划。

4. 某公司生产经营单一产品,当前的销售额为4亿元,当前销售成

本率为50%，销售成本以外的其他费用占收入的比率为34%。

经公司营销部门的销售预测，确定该企业预算年度营销目标为本企业产品的全国市场占有率达到20%。假定公司现有投资资本平均总额为10亿元，预计要达到同行业平均的投资资本回报率12%的水平。为了实现此目标，公司确定了如下调整方案：

方案1，预计销售额比当前提高25%，假定其他条件不变。

方案2，预计销售额比当前提高25%，生产性部分的成本必须在原有基础上降低10%，即销售成本率由50%降低到45%，其他条件不变。

要求：

(1)按照同行业平均的投资资本回报率标准确定公司应该完成的目标利润为多少。

(2)采用方案1，确认公司能否完全实现目标利润计划。

(3)采用方案2，确认公司能否完全实现目标利润计划。

(4)若要完全达到同行业平均的投资资本回报率水平，预计销售额可以比当前提高25%，生产性部分的成本可以在原有基础上降低10%，则目标费用总额应控制在什么水平？

五、综合题

1. B公司某企业按规定可享受技术开发费加计扣除的优惠政策，适用的企业所得税税率为25%，相关资料如下：

资料一：2010年12月31日发行在外的普通股为10 000万股（每股面值1元），公司债券为25 000万元（该债券发行于2009年年初，期限5年，每年年末付息一次，利息率为5%），该年销售收入12 000万元，息税前利润为5 000万元。假定全年没有发生其他应付利息债务。

资料二：B公司打算在2011年为一个新投资项目筹资10 000万元，该项目当年建成并投产。预计该项目投产后公司每年息税前利润会增加1 500万元。

现有甲、乙两个方案可供选择，其中：甲方案为增发利息率为6%的公司债券；乙方案为增发2 000万股普通股。假定各方案的筹资费用均为零，且均在2011年1月1日发行完毕。

要求：

(1)计算甲、乙两个方案的每股收益无差别点息税前利润。

(2)用每股收益分析法判断应采取哪个方案，并说明利用此方法可能存在的问题是什么？针对你所选中的方案，分析公司采用这种筹资方式的优缺点。

(3)若2011年实现销售收入1 200万元，B公司未考虑研发支出和业务招待费的息税前利润为6 500万元，若采用了第二问选定的筹资方式，如果没有其他纳税调整事项，公司预计2011年研发支出为300万元，全部作为当期费用，业务招待费支出为150万元，则公司应交所得税为多少？

2. 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，运营期为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，运营期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，可以免交企业所得税。

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、乙方案的总投资收益率。

(5)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、乙两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。

2011年度会计专业中级技术资格考试 财务管理 模拟试题参考答案(A)

闫华红

一、单项选择题

1. C 【解析】股票期权是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的本企业股票，股票的市场价格高于固定价格的部分就是经营者所得的报酬。绩效股是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效，并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未达到规定目标，经营者将丧失原先持有的部分绩效股。

2. B 【解析】企业财务管理体制是明确企业财务层级财务权限、责任和利益的制度，其核心问题是如何配置财务管理权限，企业财务管理体制决定着企业财务管理的运行机制和实施模式。

3. A 【解析】选项B是按融资对象对金融市场进行的分类，选项C是按功能对金融市场进行的分类，选项D是按期限划分金融市场。

4. C 【解析】本题的考点是预算的作用。预算作为一种数量化的详细计划，它是对未来活动的细致、周密安排，是未来经营活动的依据，不能揭示实际和目标的差距。

5. B 【解析】专门决策预算能够直接反映相关决策的结果，它实际上是中选方案的进一步规划。

6. B 【解析】企业董事会或类似机构应当对企业预算的管理工作负总责；预算委员会或财务管理部门主要拟定预算目标、政策，制定预算管理的具体措施和办法，审议、平衡预算方案，组织下达预算，协调解决预算编制和执行中的问题，组织审计，考核预算的执行情况，督促企业达成预算目标；企业财务管理部门具体负责企业预算的跟踪管理，监督预算的执行情况，分析预算与实际执行的差异及原因，提出改进管理的意见与建议；企业所属基层单位是企业预算的基本单位。

7. D 【解析】债务筹资的优点包括筹资速度快、筹资弹性大、资本成本负担轻、可以利用财务杠杆、稳定公司的控制权等方面；债务筹资的缺点包括：不能形成企业稳定的资本基础、财务风险较大、筹资额有限。

8. D 【解析】信用贷款是没有担保要求的贷款；保证贷款是以第三人作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款；抵押是指债务人或第三人转移财产的占有，将该财产作为债权的担保；质押是指债务人或第三人将其动产或财产权利移交债权人占有，将该动产或财产权利作为债权的担保。

9. C 【解析】杠杆租赁方式下，出租人既是资产的出借人，同时又是贷款的借入人，通过租赁既要收取租金，又要偿还债务。由于租赁收益大于借款成本，出租人借此而获得财务杠杆好处，因此，这种租赁形式被称为杠杆租赁。

10. C 【解析】流动资金投资是用于生产经营期周转使用的营运资金投资。

11. B 【解析】总投资收益率是以息税前利润为基础计算的指标，不受现金流量的影响。它是指运营期正常年度息税前利润或年均息税前利润占项目总投资的百分比，所以不受建设期长短影响。此外它不考虑时间价值，所以不受投资回收时间先后的影响。

12. 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)=终结点一次回收的流动资金。

13. B 【解析】该企业波动性流动资产=500-150=350(万元)，大于短期融资300万元，所以该企业采取的是保守融资战略，这种类型

的融资战略收益和风险均较低。

14. D 【解析】企业确定现金存量的下限时,要受企业每日最低现金需要、管理人员的风险承受倾向等因素的影响。

15. B 【解析】ABC法中,A类存货金额巨大但品种数量较少,是控制的重点,应分品种重点管理。B类存货金额一般,品种数量相对较多,企业划分类别进行一般控制。C类存货品种数量繁多,但价值金额却很小,企业按总额灵活掌握就可以。

16. B 【解析】2010年的销售量=0.6×2 110+(1-0.6)×2 117.5=2 113(件)

17. B 【解析】稳定的股利向市场传递公司正常发展的信息,有利于树立公司良好的形象,增强投资者对公司的信心,稳定股票的价格。

18. C 【解析】部门边际贡献反映了部门为企业利润和弥补与生产能力有关的成本所作的贡献,它更多的用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

19. B 【解析】要约回购是指公司在特定期间向股东发出的以高出当前市价的某一价格回购既定数量股票的回购方式。

20. B 【解析】期末存货如果计价过低,当期的利润可能因此而相应减少;期初存货计价过低,当期的利润可能因此而相应增加;期初存货如果计价过高,当期的利润可能因此而相应减少。

21. C 【解析】纳税人可以根据企业当年的销售计划,按照销售额的1/120确定当年的业务招待费的最高限额,即:3 000/120=25(万元)。

22. C 【解析】按照杜邦分析体系,净资产收益率=销售净利率×资产周转率×权益乘数,该公式可以体现出影响净资产收益率的因素有三方面:一是盈利能力;二是营运能力;三是偿债能力。

23. C 【解析】衡量企业经营增长状况的基本指标包括营业增长率、资本保值增值率。选项A、B、D属于修正指标。

24. C 【解析】在股票市场的实务操作中,利率与市盈率之间的关系常用如下公式表示:市场平均市盈率=1/市场利率。因此当市场利率提高时,不利于市盈率的提高。

25. C 【解析】销售500元商品应纳增值税额=500/(1+17%)×17%-250/(1+17%)×17%=36.32(元)。按照《增值税暂行条例》规定,赠送150元商品应该视同销售,其增值税的计算如下:应纳增值税额=150/(1+17%)×17%-75/(1+17%)×17%=10.90(元)。合并应纳增值税=36.32+10.90=47.22(元)。

二、多项选择题

1. ABCD 【解析】本题的考点是利益冲突的协调。协调公司债权人与所有者矛盾的方法有限制性借债(即A、B、C)和收回借款或停止借款(即D)。

2. BCD 【解析】某种产品预计生产量=预计销量+预计期末存货量-预计期初存货量,可见预计产品生产量不需考虑材料采购量。

3. AB 【解析】认股权证本质上是一种股票期权,属于衍生金融工具,具有实现融资和股票期权激励的双重功能。但认股权证本身是一种认购普通股的期权,它没有普通股的红利收入,也没有普通股相应的投票权。

4. AC 【解析】净现值法适用于原始投资相同且项目计算期相等的多方案比较决策;差额投资内部收益率法适用于原始投资不同但项目计算期相等的多方案比较决策。

5. BD 【解析】现金支出管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间,延期支付账款的方法一般有使用现金浮游量、推迟应付款的支付、汇票代替支票、改进员工工资支付模式、透支、争取现金流出与现金流入同步、使用零余额账户等。

6. ABC 【解析】发放股票股利是所有所有者权益内部的此增彼减,不会影响负债。

7. ACD 【解析】在作业成本法下,对于直接费用的确认和分配与传统的成本计算方法一样,而间接费用的分配对象不再是产品,而是作业,对于不同的作业中心,间接费用的分配标准不同,因此选项A、C、D是正确的;在作业成本法下,将间接费用和直接费用都视为产品消耗作业而付出的代价,即选项B的表述是错误的。

8. BC 【解析】选项B、C为我国企业所得税法的规定。

9. AC 【解析】绩效改进度=95/92=1.03。

10. AB 【解析】总资产增长率是衡量企业经营增长的评价指标,资本收益率是衡量企业盈利能力的评价指标。

三、判断题

1. × 【解析】U型组织仅存在于产品简单、规模较小的企业,实行管理层级的集中控制;H型组织实质上是企业集团的组织形式,子公司具有法人资格,分公司则是相对独立的利润中心。

2. × 【解析】滚动预算在编制预算时,预算期间与会计年度脱离;而定期预算能够使预算期间与会计年度相配合,便于考核预算的执行结果。

3. ✓

4. ✓

5. ✓

6. × 【解析】实际利率=8%/(1-8%)=8.70%。

7. ✓

8. × 【解析】本题考核的是除息日。除息日是指领取股息的权利与股票相互分离的日期。在除息日之前,股利权从属于股票,即持有股票者享有领取股利的权利;从除息日开始,股利权与股票相分离,新购入股票的人不能分享股利。因此在除息日之前进行交易的股票的价格高于在除息日之后进行交易的股票价格,其原因主要在于前种股票的价格包含应得的股利收入。

9. × 【解析】企业发生的借款费用多数可以直接税前扣除,但有些借款费用则需要计入资产成本,分期扣除。如企业为购置、建造固定资产、无形资产和经过12个月以上的建造才能达到预定可销售状态的存货发生借款的,在有关资产购置、建造期间发生的合理的借款费用,应当作为资本性支出计入资产成本。

10. ✓ 【解析】再订货点=预计交货期内的需求+保险储备=(3 600/360)×30+100=400(单位)。

四、计算分析题

1. (1)根据资本资产定价模型:

$$A=6\%+1.5\times(16\%-6\%)=21\%$$

$$B=16\%$$

$$C=6\%$$

$$D=6\%+2.5\times(16\%-6\%)=31\%$$

(2)

债券市场价值(万元)	股票市场价值(万元)	公司市场总价值	债券资本比重	股票资本比重	债券资本成本	权益资本成本	平均资本成本
4 000	E=6 000.00	F=10 000	40%	60%	G=6.00%	H=21%	I=15%
6 000	4 772.73	10 772.73	55.70%	44.30%	7.5%	22%	13.92%
8 000	3 391.30	11 391.30	70.23%	29.77%	9%	23%	13.17%
10 000	J=967.74	K=10 967.74	L=91.18%	M=8.82%	N=12%	O=31%	P=13.68%

$$E=\text{净利润}/\text{股票资本成本}=(2 000-4 000\times 8\%)\times(1-25\%)/21\% \\ =6 000(\text{万元})$$

$$F=4 000+6 000=10 000(\text{万元})$$

$$G=8\%\times(1-25\%)=6\%$$

$$H=A=21\%$$

$$I=6\%\times 40\%+21\%\times 60\%=15\%$$

$$J=(2 000-10 000\times 16\%)\times(1-25\%)/31\%=967.74(\text{万元})$$

$$K=967.74+10 000=10 967.74(\text{万元})$$

$$L=10 000/10 967.74\times 100\%=91.18\%$$

$$M=967.74/10 967.74\times 100\%=8.82\%$$

$$N=16\%\times(1-25\%)=12\%$$

$$O=D=31\%$$

$$P=12\%\times 91.18\%+31\%\times 8.82\%=13.68\%$$

(3)由于负债资本为8 000万元时,企业价值最大,同时平均资本成本最低,所以此时的结构为公司最优资本结构。

2. (1)①2009年可节约的利息=10 000×10 000×(6%-2%)×6/12=2 000 000(元)

②基本每股收益=9/30=0.3(元/股)

③为促使权证持有人行权,股价=8+1.5×2=11(元)

基本每股收益=市价/市盈率=11/20=0.55(元)

(2)①每年租金=[2 000 000-100 000×(P/F, 10%, 5)]/(P/A, 10%, 5)=(2 000 000-100 000×0.620 9)/3.790 8=511 214(元)

② 租金摊销计划表 单位:元

年份	期初本金 ①	支付租金 ②	应付租费 ③=①×10%	本金偿还额 ④=②-③	本金余额 ⑤=①-④
2009	2 000 000	511 214	200 000	311 214	1 688 786
2010	1 688 786	511 214	168 878.60	342 335.40	1 346 450.6
2011	1 346 450.6	511 214	134 645.06	376 568.94	969 881.66
2012	969 881.66	511 214	96 988.58	414 225.83	555 655.83
2013	555 655.83	511 214	55 565.58	455 648.42	100 007.41
合计		2 556 070	656 077.41	1 899 992.59	100 007.41

3. (1)①方案一:企业直接销售房地产。

应交营业税、城建税及教育费附加=8000×5%×(1+7%+3%)=440(万元)

应交印花税=8 000×0.05%=4(万元)

合计应交税金及附加=440+4=444(万元)

②方案二:企业先将房地产投入,然后转让其股权。

房产投资时应交印花税=8 000×0.05%=4(万元)

股权转让时应交印花税=8 000×0.05%=4(万元)

合计应交税金及附加=4+4=8(万元)

③所以,从节税减负角度看,企业采用方案二交易更合适。

(2)①方案一中,直接捐赠不符合税法规定的公益性捐赠条件,所以捐赠支出不能税前扣除。

企业2011年应当缴纳企业所得税=13 000×25%=3 250(万元)

②方案二中,按照规定企业发生的公益性捐赠支出在年度利润总额12%以内的部分,准予在计算应纳税所得额时扣除,超过部分不能扣除。

允许税前扣除额=(13 000-2 500)×12%=1 260(万元)

企业2011年应当缴纳企业所得税=(13 000-1 260)×25%=2 935(万元)

③如果为了最大限度地捐赠支出予以扣除,企业可以考虑将捐赠分两次进行,如2011年年底一次捐赠1 392.8万元,2012年度再捐赠1 107.2万元,这样发生的1 392.8万元的捐赠支出可以在2011年计算应纳税所得额时予以全部扣除,另外1 107.2万元可以在2012年度按规定扣除。

4. (1)目标利润=10×12%=1.2(亿元)

(2)预计利润=4×(1+25%)-4×(1+25%)×50%-4×(1+25%)×34%=0.8(亿元)

方案1不能实现目标利润计划。

(3)预计利润=4×(1+25%)-4×(1+25%)×45%-4×(1+25%)×34%=1.05(亿元)

方案2不能实现目标利润计划。

(4)1.2=4×(1+25%)-4×(1+25%)×45%-目标费用总额

目标费用总额=4×(1+25%)-4×(1+25%)×45%-1.2=1.55(亿元)

五、综合题

1. (1)甲方案的股数=10 000万股

甲方案的利息=25 000×5%+10 000×6%=1 850(万元)

乙方案的股数=12 000(万股)

乙方案的利息=25 000×5%=1 250(万元)

EBIT=(12 000×1 850-10 000×1 250)/(12 000-10 000)=4 850(万元)

(2)由于筹资后的息税前利润为6 500万元,高于每股收益无差别点息税前利润4 850万元,所以,按照每股收益无差别点法决策应该采取发行债券的筹资方案,理由是这个方案的每股收益高。

每股收益无差别点法存在的问题在于没有考虑风险。

利用负债筹资相比股票筹资而言的主要优点是筹资弹性大、资本成本负担较轻、可以利用财务杠杆、稳定公司的控制权;但缺点是不能

形成企业稳定的资本基础,财务风险较大。

(3)应纳税所得额=息税前利润-利息-允许加计扣除的研发费用-允许扣除的业务招待费=6 500-1 850-300×(1+50%)-60=4 140(万元)

应交所得税=4 140×25%=1 035(万元)

【解析】研发费用未形成无形资产的计入当期损益,在按照规定据实扣除的基础上,再按照研发费用的50%加计扣除;根据企业所得税法规定,纳税人发生的与其经营业务直接相关的业务招待费支出,应按照实际发生额的60%扣除[150×60%=90(万元)],但最高不得超过当年销售(营业)收入的5%,本题中,12 000×5%=60(万元)。

2. (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)甲方案各年的净现金流量:

折旧=(100-5)/5=19(万元)

NCF0=-150万元

NCF1~4=(90-60)+19=49(万元)

NCF5=49+55=104(万元)

乙方案各年的净现金流量:

NCF0=-120(万元)

NCF1=0

NCF2=-80(万元)

NCF3~6=170-80=90(万元)

NCF7=90+80+8=178(万元)

(3)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)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)

乙方案的年利润=170-80-24.4=65.6(万元)

甲方案的总投资收益率=30/150×100%=20%

乙方案的总投资收益率=65.6/(200+10)×100%=31.24%

(5)甲方案的净现值=49×(P/A, 10%, 5)+55×(P/F, 10%, 5)-150=49×3.790 8+55×0.620 9-150=69.90(万元)

乙方案的净现值=90×[(P/A, 10%, 7)-(P/A, 10%, 2)]+88×(P/F, 10%, 7)-80×(P/F, 10%, 2)-120=90×(4.868 4-1.735 5)+88×0.513 2-80×0.826 4-120=141.01(万元)

(6)甲方案的年等额净回收额=69.9/(P/A, 10%, 5)=69.9/3.790 8=18.44(万元)

乙方案的年等额净回收额=141.01/(P/A, 10%, 7)=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)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+69.9×0.620 9+69.9×0.385 5+69.9×0.239 4+69.9×0.148 6+69.9×0.092 3+69.9×0.057 3=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+0.513 2+0.263 3+0.135 1+0.069 3)=279.33(万元)

因为乙方案调整后的净现值大,所以乙方案优。

(8)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)=28.96×3.790 8=109.78(万元)

因为乙方案调整后的净现值大,所以乙方案优。

本期模拟试题(A)及其答案解析由北大东奥提供

东奥会计在线: <http://www.dongao.com>