

# 2012年《高级会计实务》自测试题 参考答案

刘正兵 施永霞

## 案例分析题一

### 【分析提示】

1. 海通公司在进入新能源行业后不同的发展阶段应采取的财务战略如表所示。

2. ①计算2012年的可持续增长率：

销售净利率=1 000/20 000=5%；  
资产周转次数=20 000/20 000=1(次)；  
权益乘数=20 000/10 000=2；留存收益比率=1 000/2 000=50%；可持续增长率=(5%×1×2×50%) / (1-5%×1×2×50%)=5.26%。

②计算公司转型后的加权平均资本成本：

负债资本成本=8%×(1-25%)=6%；  
β资产=1.5/[1+(1-25%)×(4/6)]=1；β权益=1×[1+(1-25%)×1]=1.75；权益资本成本=4.5%+1.75×5.43%=14%；加权平均资本成本=6%×50%+14%×50%=10%。

③计算新投资项目的内含报酬率(投资资本回报率)：20 000=2 500/(R-6%)；R=2 500/20 000+6%=18.5%。

④判断2012年公司面临的财务战略选择及应采取的措施：因为公司投资资本回报率(18.5%)高于资本成本10%，预计增长率6%高于可持续增长率(5.26%)，所以公司处于财务战略矩阵的第一象限(增值型现金短缺状态)，所以面临的是创造价值的现金短缺财务战略选择。公司可以采用的措施有：一是提高可持续增长率，包括提高经营效率(投资资本回报率、税后经营利润率)、改变

不同发展阶段的财务战略表

项目	创立期	成长阶段	成熟阶段	衰退阶段
资本结构	尽量使用权益筹资，避免使用负债	不宜大量增加负债比例	扩大负债筹资比例，借债回购股票	提高负债融资比例
资本来源	从事高风险投资、要求高回报的风险投资者	私募、公开募集、上市	大众投资者	利用现有资产借钱
股利政策	股利支付率大多为零	低股利政策	提高股利支付率，多余现金回购股票	高股利分配
风险控制	高经营风险，低财务风险	经营风险有所下降，适度增加财务风险	经营风险降低，加大财务风险	低经营风险，高财务风险

财务政策(停发股利、增加借款)；二是增加权益成本(增发股份、兼并成熟企业)等。

(22 250 000-960 000) / 5 000 000=4.258(元/股)。

4. 兼并前股利总额为40元；兼并后的预期为：①股票换股票：50股股票×1.2=60(元)。②优先股交换：20股优先股×6=120(元)。③债券交换：2份债券×80=160(元)。

## 案例分析题二

### 【分析提示】

1. 20元每股，则公司的股票交换率为0.5，因此，ABD公司额外在外流通的股票=0.5×100=50(万股)；每股收益=(20 000 000+2 250 000) / (5 000 000+500 000)=4.045(元/股)。

2. 可转换优先股数量=100/5=20(万股)；总优先股股利=6×20=120(万元)；每股收益=可用于普通股分配的净收益 / 在外流通的普通股股数=(22 250 000-1 200 000) / 5 000 000=4.21(元/股)。

3. 债券数量=100/50=2(万份)；总债券利息=2×80=160(万元)；税后利息成本=160×(1-40%)=96(万元)；EPS=

## 案例分析题三

### 【分析提示】

1. 股票期权的积极作用有：第一，有利于调动现有经理人的积极性，防止经理人的短期经营行为。股票期权不仅可以使经理人在任期内获得收益，而且在经理人因退休等正常原因而离开企业后，还可以继续分享企业利润，因此经理人为了实现个人利益最大化，必须长期留在企业并不断地经营企业。第二，有利于新建企业招聘高素质的人才，增强企业的竞争能力。经理人持有股票期

权之后,如果遇到企业股价高于行权价,他就愿意行权。因此容易吸引那些具有冒险精神和创新精神的高素质人才,他们的加入势必提高企业的竞争力。第三,有利于促进我国经理人市场的形成,在一定程度上防止国有企业“59岁”现象的发生。股票期权不仅将经理人的利益与其在位时的经营情况相联系,而且将其利益与其离位后企业的发展情况相联系,这就将经理人个人利益与企业长期利益联系在一起,从而有利于经理人市场的形成,同时有利于进入市场并在市场经济中不断地发展和壮大。第四,有利于降低企业的激励成本,减少企业的现金流出。股票期权将股票经理人的利益与企业的利益联系在一起,这种“捆绑效应”在一定程度上避免了经理人的频繁调动,极大地节省了企业经常性招聘人才、考核人才、监督人才、管理人才的激励成本,减少企业现金流出。

股票期权虽然具有多方面的积极性,但是作为一种新发展起来的激励机制,它还有许多不完善的地方,而且它自身也有一些难以克服的问题:第一,企业偶发的不利事件会使经理人的利益受到影响,从而使其经营积极性。第二,当企业遇到偶发的有利事件时,容易使经理人产生逐利的欲望,导致企业的利润失真。第三,一些经理人为了追求稳定性原则,在一定程度上会对企业的风险投资和风险决策采取回避或拒绝的态度,从而使企业失去一些高风险、高报酬的机会。第四,就目前来看,试行股票期权的企业,经理人在行权时一般需要先拿出一定的现金购买规定的股票数量,这在一定程度上阻碍了股票期权的实施。

2. 就我国目前股票市场及相关配套措施的发展情况来看,ABC公司将会面临以下问题:

第一,市场评价机制与业绩考评基准存在缺陷。期权、期股的实行取决于二级市场的股票价格,而我国目前的股票价

格无法真实反映企业的经营业绩。

第二,行权价格的确定是否合理。期股计划如果采用国有股转让方式,每股净资产值是确定行权价格的主要依据,但在我国,每股净资产账面值远远低于市价,以这种较低的价格作为期股作价的基础,能不能达到预期的激励效应还有待观察。

第三,收益人的确定。ABC公司目前收益确定的理论依据是高管对企业价值增加贡献的大小,但实际操作中如何划分高管对企业的重要性是一个问题。

第四,期权、期股数量的确定。ABC公司根据高管岗位重要性、学历(职称)、工龄和在本公司任职综合确定个人综合系数,按被授予人的考评系数来计算期权、期股的发放数量。但这些因素并不完善,从而会影响期权、期股数量的准确性。

第五,采用期权、期股计划后对公司财务与会计的影响。期权、期股计划的执行将会对传统的企业财务与会计在理论和实践两方面带来巨大冲击。

第六,有关法律法规的完善问题。

#### 案例分析题四

【分析提示】

该公司的投资计划中,主要存在以下不合法之处:

1. 投资总额和注册资本的比例不合法。根据规定,合营企业的投资总额在1 000万美元以上1 250万美元以下的,注册资本不得低于500万美元。A企业的注册资本仅为450万美元,不合法。(或者,根据规定,注册资本210万美元以上至500万美元的,投资总额不得超过注册资本的2倍。A企业的注册资本为450万美元,投资总额不得超过900万美元,A企业拟定的投资总额为1 000万美元,不合法。)

2. 甲公司以非自己所有的专利使用权出资不合法。根据规定,合营各方按照合营合同的规定向合营企业认缴的出资,

必须是合营者“自己所有”的现金、自己所有并且未设立任何担保物权的建筑物、厂房、机器设备或者其他物料、工业产权、专有技术等。在本题中,甲公司用于出资的工业产权(专利技术)并非自己所有的,而是通过与他人签订专利权使用许可合同取得的。

3. 乙公司出资金额及期限不合法。根据规定,经审批机关批准后,应自外商投资企业营业执照颁发之日起6个月内支付全部对价的60%(162万美元)以上,1年内付清(剩余108万美元),并按实际缴付的出资比例分配收益。

#### 案例分析题五

【分析提示】

用贴现现金流量法计算乙公司的价值

(1) 权益资本成本 = 无风险报酬率 +  $\beta \times$  风险报酬率 =  $3\% + 1.3 \times 8\% = 13.4\%$ ; 权益资本占总资产的比例 =  $3\ 600 \div 5\ 000 \times 100\% = 72\%$ ; 债务资本占总资产的比例 =  $1 - 72\% = 28\%$ ; 加权平均资本成本 =  $13.4\% \times 72\% + 12\% \times 28\% = 13\%$ 。

(2) 乙公司价值 =  $210/1.13 + 270/1.132 + 340/1.133 + 420/1.134 + 10\ 010/1.135 = 6\ 323.55$ (万元)

#### 案例分析题六

【分析提示】

1. 甲集团公司将内部控制的目标确定为绝对保证资产安全和生产安全的做法不当。理由:建立健全内部控制的目标是合理保证企业经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整,提高经营效率和效果,促进企业实现发展战略。由于存在许多不确定因素以及成本效益原则,企业很难绝对保证这些目标的实现。

2. 甲企业集团总部在内部环境控制中存在的不足之处有:①在财务部中设置审计委员会并由财务部经理兼任审计

委员会主任的做法不当。理由：企业应当保证内部审计机构设置、人员配备和工作的独立性。在董事会下设置审计委员会；审计委员会负责人应保持独立性，不能由财务部经理兼任。②内部审计人员参与制订企业各项管理制度的做法不当。理由：根据职责分工，内部审计人员的职责是监督内部控制的实施、对内部控制有效性进行评价，一般不参与企业管理制度的制订，不能既是运动员又是裁判员。③一般员工不参加脱产培训的做法不当。理由：每个员工都有权利、有必要参加各种形式的学习培训，包括脱产培训。④严格禁止轮岗的做法不当。理由：对关键岗位员工的强制休假制度和定期岗位轮换制度是很有效的内部控制措施，通过强制休假和内部轮岗，可以暴露已经发生的腐败，揭露存在的问题。

3. A公司在风险控制中存在的不足之处有：①在经营风险控制中，对客户一律现款交易不得赊销的做法不当。理由：企业应当对销售中的风险进行评估，针对不同客户坏账风险的大小，分别采用不同的销售策略，而不能一概回避赊销。②原则上不开发新产品，只采用引进的做法不当。理由：新产品开发是企业持续发展的保证，是企业核心竞争力之所在。企业应当根据本企业的风险控制目标和资金实力，将自行开发与引进相结合，不断提高企业产品竞争能力。③在财务风险控制上，原则上不进行外部融资的做法不当。理由：外部筹资是企业资金的一个重要来源，企业应该根据外部筹资的风险分析结果，结合风险承受度，权衡风险与收益，确定风险应对策略，采用外部融资与自有资金相结合的方式，充分利用财务杠杆，保证企业资金的需要。

4. B公司在控制措施上存在的不足之处有：①货运司机在提供运输劳务的同时收取运输费的做法不当。理由：不相容职务应该相分离，执行运输劳务与

收取劳务价款属于不相容职务，货运司机不能直接收款。②内部审计部门发现问题不能向审计委员会、董事会报告，而应该向部门经理报告的规定不当。理由：内部审计机构应当结合内部审计监督，对内部控制的有效性进行监督检查，内部审计机构对监督检查中发现的内部控制缺陷，应当按照企业内部审计工作程序进行报告；对监督检查中发现的内部控制重大缺陷，有权直接向董事会及其审计委员会、监事会报告。

### 案例分析题七

#### 【分析提示】

1. 事项(1)的处理不正确。购入固定资产，应按实际支付的价款10万元借记“事业支出”，贷记“银行存款”；然后按同等金额，借记“固定资产”科目，贷记“固定基金”科目。

2. 事项(2)的处理不正确。向其他单位投入无形资产，应按双方协商的价值5万元，借记“对外投资”科目，按账面原价8万元，贷记“无形资产”科目，按其差额3万元，借记“事业基金——投资基金”科目；同时按无形资产的账面价值8万元，借记“事业基金——一般基金”科目，贷记“事业基金——投资基金”科目。

3. 事项(3)的处理不正确。国库券不是商业汇票。事业单位购入各种债券形成对外投资，应按实际支付的款项25.3万元，借记“对外投资”科目，贷记“银行存款”科目；同时应根据投资成本23.5万元将事业基金中的一般基金转入投资基金，借记“事业基金——一般基金”，贷记“事业基金——投资基金”科目。年末，收到国债利息0.5万元，借记“银行存款”科目，贷记“其他收入——投资收益”。

4. 事项(4)的处理正确。

5. 事项(5)的处理正确。

6. 事项(6)的处理不正确。接受固定资产捐赠，只增加固定资产和固定基金，不增加收入。

7. 事项(7)的处理不正确。应补记固定基金增加10万元，少计收入5万元应转入事业基金。

### 案例分析题八

#### 【分析提示】

公司应采用基于经济增加值业绩的经理人奖励制度。经理人员总报酬中的大约50%应该与该时期所产生的经济增加值直接挂钩。(对高级经理人员而言，这一比例可高些；对低级经理人员而言，该比例可低些。)

经理人员所要达到的目标可能是要实现所在部门某一年度的经济增加值有一定程度的提高。目标奖励应根据目标水平的实现状况加以制定。如果达到目标水平，那么就能得到100%的奖金。否则，应根据离目标水平的差距情况，按照约定的百分比获得相应的奖金。同时，如果超额完成目标，也能得到约定水平的奖金(没有上限)。

对经理人员支付报酬的时机选择问题也很重要。激励方法之一就是实施“红利银行”制度。该制度规定将经理人员一段时期内所得的奖金存于银行并且在该时期内只能提取一部分(通常是1/3)。如果下一期间的目标没有完成，那么就会从“红利银行”中扣除一部分。这样，总的可提取奖金就会减少。这种方法能激励经理人员努力保持长期内经济增加值的持续增长。

奖金的数量通常由三方面的因素所决定：公司的总体业绩(按照经济增加值法进行衡量)、部门的业绩(按照经济增加值法进行衡量)和经理的个人业绩(按照约定的指标衡量)。公司的总体业绩通常占有最高的权重，而经理的个人业绩所占的权重则最低。因此，奖金的50%可能决定于公司的总体业绩，30%决定于部门的业绩，而20%则决定于经理的个人业绩。■

(作者单位：江苏经贸学院)

责任编辑 周愈博