

借：营业收入	300
贷：营业成本	300
借：营业成本 [(300-280) × (1-40%) ]	12
贷：存货	12
借：递延所得税资产(12×25%)	3
贷：所得税费用	3
借：少数股东权益 [(12-3) × 30%]	2.7
贷：少数股东损益	2.7

(6) 甲公司应将预期可能取得的补偿款计入预期获得年度(2×16年)损益。

理由：该部分金额是企业合并交易中的或有对价，因不属于购买日12个月内可以对企业合并成本进行调整的因素，应当计入预期取得当期损益。

2×16年年末补偿金额确定时：

借：交易性金融资产(1 000×70%)	700
贷：投资收益	700

2×17年2月10日收到补偿款时：

借：银行存款	700
贷：交易性金融资产	700

## 《财务成本管理》自测试题

### 一、单项选择题(本题型共21分, 每小题1.5分)

- 如果市场达到半强式有效( )。
  - 超常收益只与当天披露的事件相关
  - 超常收益与当天披露的事件无关
  - 超常收益与事后披露的事件相关
  - 超常收益与事前披露的事件相关
- 下列各项中, 能提高企业利息保障倍数的因素是( )。
  - 成本下降利润增加
  - 所得税税率下降
  - 用抵押借款购房
  - 宣布并支付股利
- 预期理论认为不同期限的债券是完全替代品, 下列有关预期理论的表述不正确的是( )。
  - 预期理论认为长期债券的利率应等于短期债券的利率, 债券期限不影响利率
  - 预期理论认为不同期限的债券的预期回报率必须相等
  - 预期理论认为债券投资者对于不同到期期限的债券没有特别的偏好
  - 随着时间的推移, 不同到期期限的债券利率有同向运动的趋势
- 下列有关证券组合投资风险的表述中, 不正确的是( )。
  - 证券组合的风险不仅与组合中每个证券报酬率的标准差有关, 而且与各证券之间报酬率的协方差有关
  - 投资组合的β系数不会比组合中任一单个证券的β系数低
  - 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系
  - 风险厌恶感的加强, 会提高证券市场线的斜率
- 某企业的5年期企业债券在市面上流通, 每半年付息一次, 票面年利率8%, 面值1 000元, 平价发行。以下关于该债券的说法中, 不正确的是( )。
  - 该债券的计息期有效利率为4%
  - 该债券的有效年利率是8.16%
  - 该债券的报价利率是8%
  - 因为是平价发行, 所以随着到期日的接近, 该债券的价值不会改变
- 资本资产定价模型是确定普通股资本成本的方法之一, 以下说法中正确的是( )。
  - 确定贝塔系数的预测期间时, 如果公司风险特征无重大变化时, 可以采用近1~2年较短的预测期长度
  - 确定贝塔值的预测期间时, 如果公司风险特征有重大变化时, 应当使用变化后的年份作为预测期长度
  - 应当选择上市交易的政府长期债券的票面利率作为无风险报酬率的代表
  - 在确定收益计量的时间间隔时, 通常使用年度的收益率
- 下列有关债务成本的表述中, 不正确的是( )。
  - 债务筹资的成本低于权益筹资的成本
  - 现有债务的历史成本, 对于未来的决策是不相关的沉没成本
  - 对筹资人来说, 债权人的期望收益是其债务的真实成本
  - 对筹资人来说, 可以违约的能力会使借款的实际成本低于债务的期望收益
- 根据相对价值法的“市净率模型”, 在基本影响因素不变的情况下, 下列表述不正确的是( )。
  - 增长率越高, 市净率越小
  - 权益净利率越高, 市净率越大
  - 股利支付率越高, 市净率越大
  - 股权资本成本越高, 市净率越小
- 下列有关作业成本法的表述中, 错误的是( )。
  - 作业成本法可以为价值链分析提供信息支持
  - 作业成本法不符合企业财务会计准则
  - 作业成本法为实施责任会计和业绩评价提供了方便
  - 作业成本法有助于持续降低成本和不断消除浪费
- 下列有关期权价格的表述中, 正确的是( )。
  - 股票价格波动率越大, 看涨期权的价格越低, 看跌期权价格越高
  - 执行价格越高, 看跌期权的价格越高, 看涨期权价格越低
  - 到期时间越长, 美式看涨期权的价格越高, 美式看跌期权价格越低
  - 无风险报酬率越高, 看涨期权的价格越低, 看跌期权价格越高
- 在进行投资项目评价时, 下列表述正确的是( )。
  - 只有当企业投资项目的报酬率超过资本成本时, 才能为股东创造财富
  - 当新项目的经营风险与企业现有资产的风险相同时, 就可以使用企业当前的资本成本作为项目的折现率
  - 对于投资规模不同而寿命期相同的互斥方案决策应以内含报酬率的决策结果为准
  - 增加债务会降低加权平均资本成本
- 下列关于资本结构理论的说法中, 不正确的是( )。
  - 代理理论、权衡理论、有企业所得税条件下的MM理论, 都认为企业价值与资本结构有关
  - 按照优序融资理论的观点, 从选择发行债券来说, 管理者偏好普通债券筹资优先可转换债券筹资
  - 权衡理论是对有企业所得税条件下的MM理论的扩展
  - 权衡理论是代理理论的扩展
- A公司拟采用配股的方式进行融资。2016年3月15日为配股除权登记日, 以该公司2015年12月31日总股本10 000万股为基数, 每10股配3股。配股价格为配股说明书公布之前20个交易日平均股价(20元/股)的90%。假定在分析中不考虑新募集投资的净现值引起的企业价值的变化, 该配股权的价值为( )元/股。
  - 3.33
  - 2
  - 0.56
  - 0.46
- 下列关于内部失败成本的表述中, 不正确的是( )。
  - 内部失败成本属于不可控质量成本
  - 内部失败成本都是发生在产品未到达顾客之前的阶段
  - 产品因存在缺陷而错失的销售机

会属于内部失败成本 D. 废料成本属于内部失败成本

## 二、多项选择题(本题型共 24 分, 每小题 2 分)

1. 债券因面临持续期内市场利率上升导致价格下跌的风险而给予债权人的补偿是指( )。

- A. 通货膨胀溢价 B. 市场利率风险溢价 C. 流动性风险溢价  
D. 期限风险溢价

2. 下列有关期权投资策略的说法中, 正确的有( )。

A. 保护性看跌期权锁定了最高的组合净收入和组合净损益 B. 抛补看涨期权锁定了最低的组合净收入和组合净损益 C. 空头对敲策略锁定了最高的组合净收入和组合净损益 D. 当预计标的股票市场价格将发生剧烈变动, 但无法判断是上升还是下降时, 最适合的投资组合是同时购进一只股票的看跌期权与看涨期权的组合

3. 下列有关事业部制组织结构的表述中, 正确的有( )。

A. 网络组织结构是由几个或几十个大的战略经营单位结合成的彼此有紧密联系的网路 B. 事业部制组织结构下各个事业部是一个利润中心 C. 网络组织结构是一种集权的组织结构 D. 事业部制结构是一种分权的组织结构

4. 按照平衡计分卡, 解决“我们是否能继续提高并创造价值”的问题时可以利用的考核指标有( )。

- A. 员工满意度 B. 按时交货率 C. 生产周期 D. 新产品开发周期

5. 财政部财会[2013]17号文颁布了新的《企业产品成本核算制度(试行)》适用于下列哪些行业的成本核算( )。

- A. 金融保险业 B. 制造业 C. 采矿业 D. 文化业

6. 下列有关预算表述中, 正确的有( )。

A. 资本支出预算属于财务预算 B. 因为制造费用的发生与生产有关, 所以制造费用预算的编制要以生产预算为基础 C. 定期预算法预算期始终保持一定时间跨度 D. 管理费用预算一般以过去的实际开支为基础, 按预算期的可预见变化来调整

7. 某企业在生产经营的淡季, 需占用 800 万元的流动资产和 1 500 万元的固定资产; 在生产经营的高峰期, 会额外增加 400 万元的季节性存货需求, 若无论经营淡季或旺季企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资总额始终保持为 2 300 万元, 其余靠短期借款调节资金余缺, 则下列表述正确的有( )。

A. 公司采取的是中型的营运资本筹资策略 B. 公司采取的是激进型的营运资本筹资策略 C. 公司采取的是保守型的营运资本筹资策略 D. 在营业高峰期的易变现率为 66.67%

8. 在保守型筹资策略下, 下列结论不正确的有( )。

A. 临时性负债大于波动性流动资产 B. 长期负债、自发性负债和权益资本三者之和小于长期性资产 C. 经营旺季时, 易变现率会小于 1 D. 不会有净金融流动资产存在

9. 下列有关标准成本中心的说法中, 不正确的有( )。

A. 标准成本中心对生产能力的利用程度负责 B. 标准成本中心有时可以进行设备购置决策 C. 标准成本中心有时也对部分固定成本负责 D. 标准成本中心不能完全遵照产量计划, 应根据实际情况调整产量

10. 下列有关认股权证作用和目的的表述中, 正确的有( )。

A. 使用附认股权债券筹资的主要目的是当认股权证执行时, 可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本 B. 在公司发行新股时, 为避免原有股东每股收益和股价被稀释, 给原有股东

配发一定数量的认股权证, 使其可以按优惠价格认购新股, 或直接出售认股权证, 以弥补新股发行的稀释损失 C. 作为奖励发给本公司的管理人员 D. 作为筹资工具, 认股权证与公司债券同时发行, 用来吸引投资者购买票面利率低于市场要求的长期债券

11. 以变动成本为基础的成本加成定价法, 其成本基础包括单位产品( )。

- A. 直接材料与直接人工 B. 变动制造费用 C. 变动销售费用  
D. 变动管理费用

12. 管理会计报告是满足企业价值管理需要或非营利组织目标管理需要的对内报告, 其提供的信息应包括( )。

- A. 财务信息 B. 非财务信息 C. 内部信息 D. 外部信息

## 三、计算分析题(本题型共 5 小题 40 分。其中第 1 小题可以选用中文或英文解答, 如使用英文解答, 须全部使用英文, 最高得分为 13 分。涉及计算的, 除特别说明均要求列出计算步骤)

1. A 公司是一家制造医疗设备的上市公司, 每股净资产是 4.6 元, 预期权益净利率是 16%, 当前股票价格是 48 元。为了对 A 公司当前股价是否偏离价值进行判断, 投资者收集了以下 4 个可比公司的有关数据(见表 1)。

表 1

可比公司名称	市净率	预期权益净利率
甲	8	15%
乙	6	13%
丙	5	11%
丁	9	17%

要求:

(1) 使用市净率(市价/净资产比率)模型估计目标企业股票价值时, 如何选择可比企业?

(2) 使用修正市净率的股价平均法计算 A 公司的每股价值。

(3) 使用修正市净率的平均市价比率法计算 A 公司的每股价值。

(4) 分析市净率估值模型的优点和局限性。

2. 甲酒店想加盟另一个叫阳光酒店的项目, 期限 8 年, 相关事项如下:

(1) 初始加盟保证金 10 万元, 初始加盟保证金一次收取, 合同结束时归还本金(无利息);

(2) 初始加盟费按照酒店房间数 120 间计算, 每个房间 3 000 元, 初始加盟费一次收取;

(3) 每年特许经营费按酒店收入的 6.5% 上缴, 加盟后每年年末支付;

(4) 甲酒店租用的房屋 4 200 平方米, 租金每平方米一天 1 元, 全年按 365 天计算(下同), 每年年末支付;

(5) 甲酒店需要在项目初始投入 600 万元的装修费用, 按税法规定可按 8 年平均摊销;

(6) 甲酒店每间房屋定价每天 175 元, 全年平均入住率 85%, 每间房间的客房用品、洗涤费用、能源费用等支出为每天 29 元, 另外酒店还需要支付每年 30 万元的固定付现成本;

(7) 酒店的人工成本每年 105 万元, 每年年末支付;

(8) 酒店的营业税金为营业收入的 5.5%。

要求：

- (1) 计算加盟酒店的年固定成本总额和单位变动成本。
- (2) 计算酒店的盈亏平衡点入住率、安全边际率和年息税前利润。
- (3) 若决定每间房屋定价下调10%，其他影响因素不变，求解此时酒店的盈亏平衡点入住率，以及为了维持目前息税前利润水平，酒店的平均入住率应提高到多少？

3.A公司是一个高速成长的公司，目前股价15元/股，每股股利为1.43元，假设预期增长率为5%。现在急需筹集债务资金5000万元，准备发行10年期限的公司债券。投资银行认为，目前长期公司债券的市场利率为7%，A公司风险较大，按此利率发行债券并无售出的把握。经投资银行与专业投资机构联系后，投资银行建议按面值发行可转换债券筹资，债券面值为每份1000元，期限10年，票面利率设定为4%，转换价格为20元，不可赎回期为9年，第9年年末可转换债券的赎回价格为1060元。

要求：

- (1) 确定发行日每份纯债券的价值和每份可转换债券转换权价格。
- (2) 计算第9年年末该可转换债券的底线价值。
- (3) 计算该可转换债券的税前资本成本。
- (4) 判断目前的可转换债券的发行方案是否可行，并确定此债券的票面利率最低应设为多高，才会对投资人有吸引力。

4.C公司只生产和销售甲、乙两种产品。目前的信用政策为“2/15, n/30”，有占销售额60%的客户在折扣期内付款并享受公司提供的折扣；不享受折扣的销售额中，有80%可以在信用期内收回，另外20%在信用期满后10天(平均数)收回。逾期账款的收回，需要支出占逾期账款额10%的收账费用。如果明年继续保持目前的信用政策，预计甲产品销售量为4万件，单价100元，单位变动成本60元；乙产品销售量2万件，单价300元，单位变动成本240元，公司目前的固定成本总额为140万元。

如果明年将信用政策改为“5/10, n/20”，预计不会影响产品的单价、单位变动成本和销售的品种结构，而销售额将增加到1200万元。与此同时，享受折扣的比例将上升至销售额的70%；不享受折扣的销售额中，有50%可以在信用期内收回，另外50%可以在信用期满后20天(平均数)收回。这些逾期账款的收回，需要支出占逾期账款额10%的收账费用。该公司应收账款的资本成本为12%。

要求：

- (1) 计算公司目前各产品的保本销售量及保本销售额。
- (2) 假设公司继续保持目前的信用政策，计算其平均收现期和应收账款应计利息(一年按360天计算，计算结果以万元为单位，保留小数点后四位，下同)。
- (3) 假设公司采用新的信用政策，计算其平均收现期和应收账款应计利息。
- (4) 计算改变信用政策引起的税前损益变动净额，并据此说明公司应否改变信用政策。

5. A公司12月31日的资产负债表见表2。

公司收到大量订单并预期从银行取得借款。一般情况下，公司每月应收账款周转率(按期末时点数计算)保持不变。当月形成的应收账款次月收回。公司在销售的前一个月购买存货，购买数额等于次月销售额的50%，并于购买的次月付款60%，再次月付款40%。预计1~3月的工资费用分别为150万元、200万元和150万元。预计1~3月的其他各项付现费用为每月600万元，该公司为商业企业，其销售成本率为60%。

表2

单位：万元

项目	年末余额	项目	年末余额
现金	50	应付账款	812
应收账款	530	其他流动负债	212
存货	1 000	长期借款(利率12%)	850
固定资产净值	1 836	普通股	1 000
		留存收益	542
合计	3 416	合计	3 416

11~12月的实际销售额和次年1~4月的预计销售额见表3。

表3

单位：万元

月份	金额
11月	1 000
12月	1 060
次年1月	1 200
次年2月	2 000
次年3月	1 300
次年4月	1 500

要求：

(1) 若公司最佳现金余额为50万元，现金不足向银行取得短期借款，现金多余时归还银行借款，借款年利率为10%，借款在期初，还款在期末，借款、还款均为1万元的整数倍，所有借款的应计利息均在每季度末支付，要求编制1~3月的现金预算。

表4

现金预算

单位：万元

月份	1月	2月	3月
期初现金余额			
现金收入			
可供使用现金			
现金支出合计			
现金多余或不足			
增加的借款			
归还的借款			
支付长期借款利息			
支付短期借款利息			
期末现金余额			

(2) 3月末预计应收账款、存货和应付账款为多少？

#### 四、综合题(共15分)

F公司是一家餐饮连锁上市公司。为在首都机场开设一个新门店，参加机场内一处商铺的租约竞标。出租方要求，租约合同为期5年，不再续约，租金在合同生效时一次付清。有关资料如下：

(1) F公司目前股价40元/股，流通在外的普通股股数2500万股。债务市值60000万元，到期收益率8%。无风险报酬率6%，权益市场风

险溢价 8%,F 公司的  $\beta$  系数为 1.8。

(2) F 公司开设机场门店后,第 1 年预计营业收入 300 万元,第 2、3、4 年预计营业收入均为 400 万元,第 5 年预计营业收入 300 万元。预计营业变动成本为营业收入的 60%,营业固定成本(不含设备折旧或租金)为每年 40 万元。假设营业现金流量均发生在年末。

(3) 开设机场门店需添置相关设备,预计购置成本为 250 万元,没有运输、安装、维护等其他费用。按照税法规定,可采用双倍余额递减法计提折旧,折旧年限为 5 年,假设期末账面残值为零(提示:双倍余额递减法在折旧年限的倒数两年改为直线法)。合同结束时,预计该设备的变现价值为 40 万元。

(4) 开业时需投入净营运资本 10 万元,合同结束时全部收回。

(5) 公司适用的所得税税率为 25%。

(6) F 公司计划以 2/3(负债/权益)的资本结构为门店项目筹资。如果决定投资该项目,F 公司将于 2016 年 10 月发行 5 年期债券。由于 F 公司目前没有已上市债券,拟采用风险调整法确定债务资本成本。该项目的权益资本相对其税后债务资本成本的风险溢价为 5%。

F 公司的信用评级为 AA 级,目前国内上市交易的 AA 级公司债券有 3 种,这 3 种债券及政府债券的收益率见表 5、表 6:

表 5 企业债券收益率表

发债公司	期限	票面利率	上市债券到期日	上市债券到期收益率
H	5	7%	2017 年 1 月 28 日	6.5%
M	10	8%	2018 年 9 月 26 日	7.6%
L	15	8.5%	2021 年 10 月 15 日	8.3%

表 6 政府债券收益率表

政府债券	期限	票面利率	政府债券到期日	政府债券到期收益率
1	5	4%	2018 年 10 月 1 日	3.6%
2	10	4.5%	2021 年 10 月 10 日	4.3%
3	15	3%	2017 年 2 月 1 日	3.4%

要求:

(1) 根据所给资料,估计无风险报酬率,计算新项目的加权平均资本成本,其中债务资本成本采用风险调整法计算,权益资本成本采用债券收益率风险调整模型计算。

(2) 如果出租方要求的最低竞价租金为 50 万元,计算若能按最低竞价租金成交,该方案净现值。

(3) 为使该项目可行,请问 F 公司竞价时最高的租金报价是多少?

(4) 计算净现值对租金的敏感系数。

## 《财务成本管理》参考答案

### 一、单项选择题

1.A【解析】通过对于异常事件与超常收益数据的统计分析,如果超常收益只与当天披露的事件相关,则市场属于半强式有效。

2. A【解析】利息保障倍数=息税前利润/利息费用,选项 B、D 对息税前利润和利息费用没有影响,而 C 选项会增加借款利息,从而会使利息保障倍数下降,所以选项 B、C、D 都不正确。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。

3.A【解析】预期理论认为长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值,而不是长期利率等于短期利率。

4. B【解析】投资组合的  $\beta$  系数等于单项资产  $\beta$  系数的加权平均数,投资组合的  $\beta$  系数肯定会低于组合中最高的  $\beta$  系数,所以选项 B 的说法错误。

5. D【解析】若不考虑付息期之间的价值变化,债券价值不变;若考虑付息期之间的价值变化,债券价值呈周期性波动,故选项 D 不正确。

6. B【解析】在确定贝塔系数的预测期间时,如果公司风险特征无重大变化时,可以采用 5 年或更长的预测期长度,如果公司风险特征发生重大变化,应当使用变化后的年份作为预测期长度,所以选项 A 错误,选项 B 正确;在确定无风险报酬率时,应当选择上市交易的政府长期债券的到期收益率作为无风险报酬率的代表,选项 C 错误;在确定收益计量的时间间隔时,广泛采用的是每周或每月的报酬率,年度报酬率较少采用,选项 D 错误。

7. D【解析】因为存在违约风险,债务投资组合的期望收益低于合同规定的收益。对于筹资人来说,债权人的期望收益是其债务的真实成本。对筹资人来说可以违约的能力会使借款的实际成本低于债务的承诺收益。

8. A【解析】内在市净率=权益净利率×股权支付率÷(股权成本-增长率),从公式可以看出增长率与市净率同向变动,所以,在基本影响因素不变的情况下,增长率越高,市净率越大。

9. C【解析】价值链分析需要识别供应作业、生产作业和分销作业,并且识别每项作业的成本驱动因素以及各项作业之间的关系。作业成本法与价值链分析概念一致,可以为其提供信息支持,选项 A 正确;采用作业成本法的企业,为了使对外财务报表符合会计准则的要求,需要重新调整成本数据,选项 B 正确;作业成本法从成本动因上改进成本控制,包括改进产品设计和生产流程等,可以消除非增值作业、提高增值作业的效率,有助于持续降低成本和不断消除浪费,选项 D 正确;完全成本法按部门建立成本中心,可以为实施责任会计和业绩评价提供了方便,但作业成本系统的成本库与企业的组织结构不一致,不利于提供管理控制的信息,选项 C 错误。

10. B【解析】股票价格波动率越大,期权的价格越高。执行价格对期权价格的影响与股票价格相反。看涨期权的执行价格越高,其价值越小。看跌期权的执行价格越高,其价值越大。对美式看涨期权来说,较长的到期时间能增加期权的价值,到期时间越长,发生不可预知事件的可能性越大,股价的变动范围越大,美式期权的价格越高,无论看涨还是看跌期权都如此。无风险报酬率越高,执行价格的现值越小,看涨期权的价格越高,而看跌期权的价格越低。

11. A【解析】选项 B 没有考虑到等资本结构假设;对于互斥投资项目,当投资规模不同而寿命期相同时可以直接根据净现值法作出评价,选项 C 错误;选项 D 没有考虑到增加债务会使股东要求的报酬率由于财务风险增加而提高的情形。

12. D【解析】按照有企业所得税条件下的 MM 理论,有负债企业的价值=具有相同风险等级的无负债企业的价值+债务利息抵税收益的现值,随着企业负债比例的提高,企业价值也随之提高,在理论上,全部融资来源于负债时,企业价值达到最大;按照权衡理论的观点,有负债企业的价值=无负债企业的价值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值;按照代理理论的观点,有负债企业的价值=无负债企业的价

值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值-债务的代理成本现值+债务的代理收益现值,由此可知,权衡理论是有企业所得税条件下的MM理论的扩展,而代理理论又是权衡理论的扩展,所以,选项A、C的说法正确,选项D错误。优序融资理论的观点是,考虑信息不对称和逆向选择的影响,管理者偏好首选留存收益筹资,然后是债务筹资(先普通债券后可转换债券),而将发行新股作为最后的选择,故选项B的说法正确。

13.D【解析】由于不考虑新募集投资的净现值引起的企业价值的变化,所以配股后的每股价格=配股除权价格=(配股前股票市值+配股价格×配股数量)÷(配股前股数+配股数量)=(10 000×20+10 000×0.3×20×90%)÷(10 000+10 000×0.3)=19.54(元/股)。

配股权价值=(配股后股票价格-配股价格)÷购买一股新股所需的认股权数=(19.54-20×90%)÷(10÷3)=0.46(元/股)。

14.C【解析】选项C属于外部失败成本。

## 二、多项选择题

1.BD【解析】期限风险溢价是指债券因面临持续期内市场利率上升导致价格下跌的风险而给予债权人的补偿,因此也被称为“市场利率风险溢价”。

2.CD【解析】保护性看跌期权锁定了最低的组合净收入和组合净损益,选项A错误;抛补看涨期权锁定了最高的组合净收入和组合净损益,选项B错误。

3.BD【解析】网络组织结构不是几个或几十个大的战略经营单位的结合,而是由为数众多的小规模经营单位构成的企业联合体,这些经营单位具有很大的独立性,故选项A、C错误。

4.AD【解析】学习和成长维度解决“我们是否能继续提高并创造价值”的问题,可用的指标有新产品开发周期、员工满意度、平均培训时间、再培训投资和关键员工流失率等。

5.BCD【解析】财政部财会[2013]17号文颁布了新的《企业产品成本核算制度(试行)》统一适用于制造业和非制造业的产品成本核算,新制度具备广泛适用性,涵盖了除金融保险业以外的制造业和非制造业,在进行成本核算时均可参照该制度。

6.AD【解析】制造费用通常分为变动制造费用和固定制造费用,变动制造费用与生产量直接相关,所以变动制造费用以生产预算为基础来编制,而固定制造费用通常与本期产量无关,需要按每期实际需要的支付额预计,所以选项B不正确。定期预算是以不变的会计期间(如日历年)作为预算期的一种编制预算的方法。所以选项C不正确。

7.AD【解析】长期资产+稳定性流动资产=股东权益+长期负债+自发性流动负债=2 300(万元),为适中型营运资本筹资策略;高峰期的易变现率=[(股东权益+长期债务+经营性流动负债)-长期资产]/经营流动性资产=(2 300-1 500)/(800+400)=66.67%。

8.ABD【解析】在保守型筹资策略下,在经营旺季时存在净金融流动负债,所以易变现率小于1,选项C正确;在经营低谷时,存在净金融流动资产,易变现率大于1,选项D错误。选项A、B是激进型筹资策略的特点。

9.ABD【解析】标准成本中心的考核指标是既定产品质量和数量条件下的标准成本。标准成本中心不需要作出价格决策、产量决策或产品结构决策。

10.BCD【解析】认股权证筹资的主要目的是可以降低相应债券的利率,而不是为了发行股票。可转换债券的筹资目的是可以以高于债券

发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本,所以选项A不正确。

11.ABCD【解析】以变动成本为基础的成本加成定价法,其成本基础为单位产品的变动成本,变动成本=直接材料+直接人工+变动制造费用+变动销售和行政管理费用。

12.ABCD【解析】管理会计报告提供的信息不仅包括财务信息,也包括非财务信息;不仅包括内部信息,也可能包括外部信息;不仅包括结果信息,也可以包括过程信息,更应包括剖析原因、提出改进意见和建议的信息。

## 三、计算分析题

### 1.【答案】

(1)驱动市净率的因素有权益净利率、股利支付率、增长率和风险。选择可比企业,需要先估计目标企业的这四个比率,然后在同行业的上市公司中选择具有类似比率的企业作为可比企业,这四个因素中,最重要的驱动因素是权益净利率,应当给予格外重视。

(2)利用甲企业修正后A公司每股价值=8÷(15%×100)×16%×100×4.6=39.25(元)

利用乙企业修正后A公司每股价值=6÷(13%×100)×16%×100×4.6=33.97(元)

利用丙企业修正后A公司每股价值=5÷(11%×100)×16%×100×4.6=33.45(元)

利用丁企业修正后A公司每股价值=9÷(17%×100)×16%×100×4.6=38.96(元)

A公司平均的每股价值=(39.25+33.97+33.45+38.96)/4=36.41(元)

(3)可比企业平均市净率=(8+6+5+9)/4=7

可比企业平均权益净利率=(15%+13%+11%+17%)/4=14%

A公司的每股价值=7÷(14%×100)×16%×100×4.6=36.8(元)

(4)市净率估价模型的优点:首先,净利为负值的企业不能用市盈率进行估值,而市净率极少为负值,可用于大多数企业。其次,净资产账面价值的数字容易取得,并且容易理解。再次,净资产账面价值比净利润稳定,也不像净利润那样经常被人为操纵。最后,如果会计标准合理并且各企业会计政策一致,市净率的变化可以反映企业价值的变化。

市净率模型的局限性:首先,账面价值受会计政策选择的影响,如果各企业执行不同的会计准则或会计政策,市净率会失去可比性。其次,固定资产很少的服务性企业和高科技企业,净资产与企业价值的关系不大,其市净率比较没有什么实际意义。最后,少数企业的净资产是负值,市净率没有意义,无法用于比较。

### 2.【答案】

(1)固定成本=初始加盟费摊销+房屋租金+装修费摊销+酒店固定付现成本+酒店人工成本

=3 000×120/8+4 200×1×365+6 000 000/8+300 000+1 050 000  
=3 678 000(元)

单位变动成本=特许经营费+客房经费+营业税金  
=175×6.5%+29+175×5.5%=50(元)

(2)盈亏平衡全年入住房间=3 678 000/(175-50)=29 424(间)

29 424=120×365×盈亏平衡入住率

盈亏平衡入住率=29 424/(120×365)=67.18%

目前销售房间=120×365×85%=37 230(间)

安全边际率=(37 230-29 424) / 37 230=20.97%  
 年息税前利润=37 230×(175-50) - 3 678 000=975 750(万元)  
 (3) 单价下降10%

新单价=175×(1-10%)=157.5(元)  
 单位变动成本=特许经营费+客房经费+营业税金  
 =157.5×6.5%+29+157.5×5.5%=47.9(元)  
 盈亏平衡全年入住房间=3 678 000/(157.5-47.9)=33 558.39(间)  
 盈亏平衡入住率=33 558.39/(120×365)=76.62%  
 (157.5-47.9) × Q - 3 678 000=975 750  
 Q=(975 750+3 678 000) / (157.5-47.9)=42 461.22(间)  
 入住率=42 461.22/(120×365)=96.94%

3.【答案】

(1) 发行日每份纯债券的价值=1 000×4%×(P/A, 7%, 10) + 1 000  
 ×(P/F, 7%, 10)=40×7.0236+1 000×0.5083=789.24(元)  
 每份可转换债券的转换权的价格=1 000-789.24=210.76(元)  
 (2) 转换比率=面值/转换价格=1 000/20=50  
 第9年年末转换价值=股价×转换比率=15×(1+5%)<sup>9</sup>×50=1 163.50(元)  
 第9年年末纯债券价值=未来各期利息现值+到期本金现值=  
 (1 000+1 000×4%) / (1+7%)=971.96(元)  
 第9年年末底线价值为1 163.50元  
 (3) 设税前资本成本为K:  
 1 000=1 000×4%×(P/A, K, 9) + 1 163.50×(P/F, K, 9)  
 设K=5%, 40×(P/A, 5%, 9) + 1 163.50×(P/F, 5%, 9)=1 034.30  
 设K=6%, 40×(P/A, 6%, 9) + 1 163.50×(P/F, 6%, 9)=960.74  
 税前资本成本K=5.47%  
 (4) 它的税前资本成本低于普通债券的利率(7%), 则对投资人没有吸引力。目前的方案对于投资人缺乏吸引力, 需要修改。

设票面利率为i:  
 1 000=1 000×i×(P/A, 7%, 9) + 1 163.50×(P/F, 7%, 9)  
 1 000=1 000×i×6.5152+1 163.50×0.5439  
 i=5.64%  
 票面利率至少调整为5.64%, 对投资人才会有吸引力。

4.【答案】

(1) 甲产品销售额=4×100=400(万元)  
 乙产品销售额=2×300=600(万元)  
 总销售额=400+600=1 000(万元)  
 甲产品销售比重=400/1 000=40%  
 乙产品销售比重=600/1 000=60%  
 甲产品边际贡献率=(100-60) / 100=40%  
 乙产品边际贡献率=(300-240) / 300=20%  
 加权平均边际贡献率=40%×40%+20%×60%=28%  
 变动成本率=1-28%=72%  
 综合保本点销售额=140/28%=500(万元)  
 甲产品保本销售额=500×40%=200(万元)  
 甲产品保本销售量=200/100=2(万件)  
 乙产品保本销售额=500×60%=300(万元)  
 乙产品保本销售量=300/300=1(万件)  
 (2) 平均收现期=15×60%+30×40%×80%+40×40%×20%=21.8

(天)

应收账款应计利息=平均日销售额×平均收现期×变动成本率  
 ×资本成本=(1 000/360) × 21.8×72%×12%=5.2320(万元)

(3) 平均收现期=70%×10+30%×50%×20+30%×50%×40=16  
 (天)

应收账款应计利息=72%×(1 200/360) × 16×12%=4.6080(万元)  
 (4)

单位: 万元

项目	原政策	新政策	差额
边际贡献	1 000×28%=280	1 200×28%=336	56
应收账款应计利息	5.232	4.608	-0.624
收账费用	1 000×40%× 20%×10%=8	1 200×30%× 50%×10%=18	10
折扣费用	1 000×60%×2%=12	1 200×70%×5%=42	30
税前损益	254.768	271.392	16.624

税前损益变动额大于0, 所以, 公司应该改变信用政策。

5.【答案】

(1) 因为应收账款周转率不变, 12月的应收账款周转率=1 060/  
 530=2(次)

则: 预计1月末的应收账款=1 200/2=600(万元)

预计2月末的应收账款=2 000/2=1 000(万元)

预计3月末的应收账款=1 300/2=650(万元)

所以: 预计1月收现的现金收入=530+1 200-600=1 130(万元)

预计2月收现的现金收入=600+2 000-1 000=1 600(万元)

预计3月收现的现金收入=1 000+1 300-650=1 650(万元)

表1

单位: 万元

月份	11月	12月	1月	2月	3月	4月
销售收入	1 000	1 060	1 200	2 000	1 300	1 500
采购	530	600	1 000	650	750	
付款(次月)	300	318	360	600	390	450
付款(再次月)		200	212	240	400	260
采购支出		518	572	840	790	710

现金预算见表2。

(2) 通过第(1)问计算可知, 3月末应收账款=1 300/2=650(万元)

由于销售成本率为60%, 则:

1月末存货=1 000+1 000-1 200×60%=1 280(万元)

2月末存货=1 280+650-2 000×60%=730(万元)

3月末存货=730+750-1 300×60%=700(万元)

3月末应付账款=1 500×50%+650×40%=1 010(万元)。

四、综合题

【答案】

(1) 无风险报酬率为5年后到期的政府债券的到期收益率4.3%。

企业信用风险补偿率=[(6.5%-3.4%)+(7.6%-3.6%)+(8.3%-4.3%)]  
 ÷3=3.7%

税前债务资本成本=4.3%+3.7%=8%

股权资本成本=8%×(1-25%)+5%=11%

加权平均资本成本=8%×(1-25%)×(2/5)+11%×(3/5)=9%

表2 现金预算 单位：万元

月份	1月	2月	3月
期初现金余额	50	50	50
现金收入	1 130	1 600	1 650
可供使用现金	1 180	1 650	1 700
采购支出	572	840	790
工资	150	200	150
其他费用	600	600	600
现金支出合计	1 322	1 640	1 540
现金多余或不足	-142	10	160
增加的借款	192	40	
归还的借款			79
支付长期借款利息			$850 \times 12\% \times 3/12 = 25.5$
支付短期借款利息			$192 \times 10\% \times 3/12 + 40 \times 10\% \times 2/12 = 5.47$
期末现金余额	50	50	50.03

(2) 初始现金流量 =  $-(50+250+10) = -310$ (万元)

第1年折旧 =  $250 \times 2/5 = 100$ (万元)

第2年折旧 =  $(250-100) \times 2/5 = 60$ (万元)

第3年折旧 =  $(250-100-60) \times 2/5 = 36$ (万元)

第4年折旧 =  $(250-100-60-36) / 2 = 27$ (万元)

第5年折旧 = 27万元

第1年营业现金流量 =  $300 \times (1-25\%) - (300 \times 60\% + 40) \times (1-25\%) + 100 \times 25\% + 50/5 \times 25\% = 85 + 2.5 = 87.5$ (万元)

第2年营业现金流量 =  $400 \times (1-25\%) - (400 \times 60\% + 40) \times (1-25\%) + 60 \times 25\% + 50/5 \times 25\% = 105 + 2.5 = 107.5$ (万元)

第3年营业现金流量 =  $400 \times (1-25\%) - (400 \times 60\% + 40) \times (1-25\%) + 36 \times 25\% + 50/5 \times 25\% = 99 + 2.5 = 101.5$ (万元)

第4年营业现金流量 =  $400 \times (1-25\%) - (400 \times 60\% + 40) \times (1-25\%) + 27 \times 25\% + 50/5 \times 25\% = 96.75 + 2.5 = 99.25$ (万元)

第5年营业现金流量 =  $300 \times (1-25\%) - (300 \times 60\% + 40) \times (1-25\%) + 27 \times 25\% + 50/5 \times 25\% = 66.75 + 2.5 = 69.25$ (万元)

第5年末回收的现金流量 =  $40 - 40 \times 25\% + 10 = 40$ (万元)

净现值 =  $-310 + 87.5 / (1+9\%) + 107.5 / (1+9\%)^2 + 101.5 / (1+9\%)^3 + 99.25 / (1+9\%)^4 + (69.25 + 40) / (1+9\%)^5 = 80.45$ (万元)

(3) 设租金为 X

初始现金流量 =  $-(260+X)$

第1年营业现金流量 =  $85 + (X/5) \times 25\% = 85 + 5\%X$

第2年营业现金流量 =  $105 + 5\%X$

第3年营业现金流量 =  $99 + 5\%X$

第4年营业现金流量 =  $96.75 + 5\%X$

第5年营业现金流量 =  $66.75 + 5\%X$

第5年年末回收的现金流量 = 40

净现值 =  $-(260+X) + 85/(1+9\%) + 105/(1+9\%)^2 + 99/(1+9\%)^3 + 96.75/(1+9\%)^4 + (66.75+40)/(1+9\%)^5 + 5\%X(P/A, 9\%, 5) = 0$   
 $-260 + 85/(1+9\%) + 105/(1+9\%)^2 + 99/(1+9\%)^3 + 96.75/(1+9\%)^4 + (66.75+40)/(1+9\%)^5 = X \cdot 5\% \times 3.8897X$

$120.7245 = 0.8055X$

解得：X = 149.87(万元)

(4) 敏感系数 =  $[(0-80.45)/80.45] / [(149.87-50)/50] = -0.5$

## 《审计》自测试题

### 一、单项选择题(本题型共25分, 每小题1分)

1. 以下有关审计业务与审阅业务的说法中, 正确的是( )。

A. 审计业务属于鉴证业务, 审阅业务属于非鉴证业务 B. 审计业务提供合理保证, 审阅业务不提供任何保证 C. 审计在可接受的审计风险下发表意见, 审阅在可接受的审阅风险下发表意见 D. 审计以积极的方式发表意见, 审阅以消极的方式发表意见

2. 注册会计师发现X公司2016年12月入账的一笔200万元的销售收入直到审计报告日尚未发货, 这表明X公司2016年度销售交易违背了( )认定。

A. 发生 B. 分类 C. 截止 D. 完整性

3. 如果被审计单位在审计实施阶段提出变更业务, 以下说法中, 正确的是( )。

A. 如果将审计业务变更为审阅业务, 注册会计师不应认为变更是合理的 B. 如果变更为审阅业务, 可以在审阅报告中提及已执行的函证程序 C. 如果变更为执行商定程序业务, 可以在报告中提及已执行的审计程序 D. 如果变更为审阅业务, 不能在审阅报告中提及已执行的程序

4. 以下与重要性相关的说法中, 正确的是( )。

A. 重要性所涉及的错报包括金额错报和披露错报 B. 注册会计师应当与管理层沟通重要性的界限 C. 确定重要性需要考虑以前年度错报的情况 D. 确定重要性应当考虑被审计单位的具体环境

5. 如被审计单位提供的销售发票副本与客户回函寄来的销售发票复印件的金额不一致, 注册会计师首先应当( )。

A. 因为外部证据比内部证据更可靠, 采信客户的证据 B. 因为复印件没有原件可靠, 不采信客户提供的证据 C. 放弃采纳上述两个证据, 转而从第三途径获取证据 D. 实施追加的审计程序, 以证实或排除所发现的矛盾

6. 测试下列各项时, 注册会计师不宜使用分析程序的是( )。

A. 内部控制运行的有效性 B. 关键账户余额的变化 C. 前后各期的余额增减趋势 D. 重要财务比率的变化

7. 以下有关抽样风险的说法中, 正确的是( )。

A. 如样本规模等于总体规模, 就不存在抽样风险 B. 控制测试中的抽样风险包括信赖过度风险和误拒风险 C. 信赖过度风险和误拒风险都会影响审计的效果 D. 注册会计师可以通过保持职业谨慎来降低抽样风险

8. 下列各项中, 几乎不影响属性抽样样本规模的有( )。

A. 控制运行的相关期间 B. 所测试的控制是人工控制还是自动化控制 C. 控制程序的复杂程度 D. 抽样单元数量超过8 000的总体的规模