

# 2000 年度注册会计师全国统一考试 《财务成本管理》试题、答案及依据

本试题使用的折现系数表如下：  
复利现值系数

期数 利率	1	2	3	4	5
10%	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209
11%	0.9009	0.8116	0.7312	0.6587	0.5935
12%	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5764

普通年金现值系数

期数 利率	1	2	3	4	5
10%	0.9091	1.7355	2.4869	3.1699	3.7908
11%	0.9009	1.7125	2.4437	3.1024	3.6959
12%	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048

## 一、单项选择题

- 假设企业按 12% 的年利率取得贷款 200 000 元，要求在 5 年内每年末等额偿还，每年的偿付额应为( )元。  
A. 40 000 B. 52 000 C. 55 482 D. 64 000  
答案:C 依据:《财务成本管理》教材第 60—61 页。
- 市净率指标的计算不涉及的参数是( )。  
A. 年末普通股股数 B. 年末普通股权益 C. 年末普通股股本 D. 每股市价  
答案:C 依据:《财务成本管理》教材第 131—132 页。
- 根据本量利分析原理，只能提高安全边际而不会降低盈亏临界点的措施是( )。  
A. 提高单价 B. 增加产销量 C. 降低单位变动成本 D. 压缩固定成本  
答案:B 依据:《财务成本管理》教材第 167—169 页。
- 在计算投资项目的未来现金流量时，报废设备的预计净残值为 12 000 元，按税法规定计算的净残值为 14 000 元，所得税率为 33%，则设备报废引起的预计现金流入量为( )元。  
A. 7 380 B. 8 040 C. 12 660 D. 16 620  
答案:C 依据:《财务成本管理》教材第 229—230 页。
- 估算股票价值时的贴现率，不能使用( )。  
A. 股票市场的平均收益率 B. 债券收益率加适当的风险报酬率 C. 国债的利息率 D. 投资人要求的必要报酬率  
答案:C 依据:《财务成本管理》教材第 253 页。
- 企业赊销政策的内容不包括( )。  
A. 确定信用期间 B. 确定信用条件 C. 确定现金折扣政策 D. 确定收账方法  
答案:D 依据:《财务成本管理》教材第 276 页。
- 长期借款筹资与长期债券筹资相比，其特点是( )。

A. 利息能节税 B. 筹资弹性大 C. 筹资费用大 D. 债务利息高  
答案:B 依据:《财务成本管理》教材第 311 页。

8. 主要依靠股利维持生活的股东和养老基金管理人最不赞成的公司股利政策是( )。

A. 剩余股利政策 B. 固定或持续增长的股利政策 C. 固定股利支付率政策 D. 低股利加额外股利政策

答案:A 依据:《财务成本管理》教材第 342—345 页。

9. 公司增发的普通股的市价为 12 元/股，筹资费用率为市价的 6%，本年发放股利每股 0.6 元，已知同类股票的预计收益率为 11%，则维持此股价需要的股利年增长率为( )。

A. 5% B. 5.39% C. 5.68% D. 10.34%

答案:B 依据:《财务成本管理》教材第 359—361 页、254 页。

10. 下列关于“自由现金流量”的表述中，正确的是( )。

A. 税后净利+折旧 B. 经营活动产生的现金流量净额 C. 经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额+筹资活动产生的现金流量净额 D. 企业履行了所有财务责任和满足了再投资需要以后的现金流量净额

答案:D 依据:《财务成本管理》教材第 399 页。

11. 阿尔曼提出的预测财务危机的“Z 计模型”中，未涉及到的财务数据是( )。

A. 销售收入 B. 现金净流量 C. 股票市值 D. 营运资金

答案:B 依据:《财务成本管理》教材第 463 页。

12. 某厂的甲产品单位工时定额为 80 小时，经过两道工序加工完成，第一道工序的工时定额为 20 小时，第二道工序的定额工时为 60 小时。假设本月末第一道工序有在产品 30 件，平均完工程度为 60%；第二道工序有在产品 50 件，平均完工程度为 40%。则分配人工费用时在产品的约当产量为( )件。

A. 32 B. 38 C. 40 D. 42

答案:A 依据:《财务成本管理》教材第 510—511 页。

13. 最适合作为企业内部利润中心业绩评价指标的是( )。

A. 部门营业收入 B. 部门成本 C. 部门可控边际贡献 D. 部门税前利润

答案:C 依据:《财务成本管理》教材第 583 页。

## 二、多项选择题

- 关于衡量投资方案风险的下列说法中，正确的有( )。  
A. 预期报酬率的概率分布越窄，投资风险越小 B. 预期报酬率的概率分布越窄，投资风险越大 C. 预期报酬率的标准差越大，投资风险越大 D. 预期报酬率的变异系数越大，投资风险越大  
答案:A、C、D 依据:《财务成本管理》教材第 69—77 页。
- 在复利计息、到期一次还本的条件下，债券票面利率与到期收益率不一致的情况有( )。  
A. 债券平价发行，每年付息一次 B. 债券平价发行，每半年付息

一次 C. 债券溢价发行, 每年付息一次 D. 债券折价发行, 每年付息一次

答案: B、C、D 依据:《财务成本管理》教材第 244—246 页。

3. 按照现行法规的规定, 公司制企业必须经过股东大会作出决议才能( )。

A. 增发新股 B. 发行长期债券 C. 提高留存收益比率, 扩大内部融资 D. 举借短期银行借款

答案: A、B、C 依据:《财务成本管理》教材第 302、315 页。

4. 下列关于资本成本的说法中, 正确的有( )。

A. 资本成本的本质是企业为筹集和使用资金而实际付出的代价 B. 企业的加权平均资本成本由资本市场和企业经营者共同决定 C. 资本成本的计算主要以年度的相对比率为计量单位 D. 资本成本可以视为项目投资或使用资金的机会成本

答案: B、C、D 依据:《财务成本管理》教材第 353—363 页。

5. 目前我国证券市场进行的国有股配售, 对于涉及到的上市公司来说其财务后果是( )。

A. 不减少公司的现金流量 B. 降低公司的资产负债率 C. 提高公司的每股收益 D. 改变公司的股权结构

答案: A、D 依据:《财务成本管理》教材第 435—436 页。

6. 成本计算分批法的特点是( )。

A. 产品成本计算期与产品生产周期基本一致, 成本计算不定期 B. 月末无须进行在产品与完工产品之间的费用分配 C. 比较适用于冶金、纺织、造纸行业企业 D. 以成本计算品种法原理为基础

答案: A、D 依据:《财务成本管理》教材第 518 页。

7. 作为控制工具的弹性预算( )。

A. 以成本性态分析为理论前提 B. 既可以用于成本费用预算, 也可以用于利润预算 C. 在预算期末需要计算“实际业务量的预算成本” D. 只要本量利数量关系不发生变化, 则无需每期重新编制

答案: A、B、C、D 依据:《财务成本管理》教材第 552—553 页。

### 三、判断题

1. 到期风险附加率是指债权人因承担到期不能收回投出资金本息的风险而向债务人额外提出的补偿要求。( )

答案: × 依据:《财务成本管理》教材第 42 页。

2. 某公司今年与上年相比, 销售收入增长 10%, 净利润增长 8%, 资产总额增加 12%, 负债总额增加 9%。可以判断, 该公司权益净利率比上年下降了。( )

答案: √ 依据:《财务成本管理》教材第 109—110 页。

3. 某公司购入一批价值 20 万元的专用材料, 因规格不符无法投入使用, 拟以 15 万元变价处理, 并已找到购买单位。此时, 技术部门完成一项新产品开发, 并准备支出 50 万元购入设备当年投产。经化验, 上述专用材料完全符合新产品使用, 故不再对外处理, 可使企业避免损失 5 万元, 并且不需要再为新项目垫支流动资金。因此, 在评价该项目时第一年的现金流出应按 65 万元计算。( )

答案: √ 依据:《财务成本管理》教材第 205 页。

4. 股票的价值是指其实际股利所得和资本利得所形成的现金流量的现值。( )

答案: × 依据:《财务成本管理》教材第 251 页。

5. 研究存货保险储备量的目的, 是为了寻求缺货成本的最小化。( )

答案: × 依据:《财务成本管理》教材第 293 页。

6. 按照市价回购本公司股票, 假设净资产收益率、市净率和市盈率不变, 则回购会使每股净资产上升。( )

答案: × 依据:《财务成本管理》教材第 442 页。

7. 在采用平行结转分步法计算成本时, 上一步骤的生产费用不进入下一步骤的成本计算单。( )

答案: √ 依据:《财务成本管理》教材第 525 页。

### 四、计算及分析题

1. 某公司××年度简化的资产负债表如下:

资产负债表

××公司

××年 12 月 31 日

单位: 万元

资产		负债及所有者权益	
货币资金	50	应付账款	100
应收账款		长期负债	
存货		实收资本	100
固定资产		留存收益	100
资产合计		负债及所有者权益合计	

其他有关财务指标如下:

(1) 长期负债与所有者权益之比: 0.5

(2) 销售毛利率: 10%

(3) 存货周转率(存货按年末数计算): 9 次

(4) 平均收现期(应收账款按年末数计算, 一年按 360 天计算): 18 天

(5) 总资产周转率(总资产按年末数计算): 2.5 次

要求: 利用上述资料, 填充该公司资产负债表的空白部分(要求在表外保留计算过程)。

答案:

资产负债表

××公司

××年 12 月 31 日

单位: 万元

资产		负债及所有者权益	
货币资金	50	应付账款	100
应收账款	50	长期负债	100
存货	100	实收资本	100
固定资产	200	留存收益	100
资产合计	400	负债及所有者权益合计	400

计算过程:

(1) 所有者权益=100+100=200(万元)

长期负债=200×0.5=100(万元)

(2) 负债和所有者权益合计=200+(100+100)=400(万元)

(3) 资产合计=负债+所有者权益=400(万元)

(4) 销售收入÷资产总额=2.5=销售收入÷400

销售收入=400×2.5=1 000(万元)

销售成本=(1-销售毛利率)×销售收入=(1-10%)×1 000=900(万元)

销售成本÷存货=9=900÷存货

存货=900÷9=100(万元)

(5) 应收账款×360 天÷销售收入

=18=应收账款×360 天÷1 000

应收账款=1 000×18÷360 天=50(万元)

(6) 固定资产=资产合计-货币资金-应收账款-存货=400-50-50-100=200(万元)

依据: 教材第三章, 第 90—106 页。

2. 某商店拟放弃现在经营的商品 A, 改为经营商品 B, 有关的数

据资料如下:

(1)A 的年销售量 3 600 件,进货单价 60 元,售价 100 元,单位储存成本 5 元,一次订货成本 250 元。

(2)B 的预计年销售量 4 000 件,进货单价 500 元,售价 540 元,单位储存成本 10 元(不含利息),一次订货成本 288 元。

(3)该商店按经济订货量进货,假设需求均匀、销售无季节性变化。

(4)假设该商店投资所要求的报酬率为 18%,不考虑所得税的影响。

要求:计算分析该商店是否调整经营的品种(提示:要考虑资金占用的变化)。

答案:

(1)计算毛利的增加:

$$A \text{ 的毛利} = (100 - 60) \times 3\,600 = 144\,000 \text{ (元)}$$

$$B \text{ 的毛利} = (540 - 500) \times 4\,000 = 160\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{毛利的增加} = 160\,000 - 144\,000 = 16\,000 \text{ (元)}$$

(2)计算资金占用的应计利息增加

$$A \text{ 的经济订货量} = \sqrt{(2 \times 3\,600 \times 250) / 5} = 600 \text{ (件)}$$

$$A \text{ 占用资金} = 600 / 2 \times 60 = 18\,000 \text{ (元)}$$

$$B \text{ 的经济订货量} = \sqrt{(2 \times 4\,000 \times 288) / 10} = 480 \text{ (件)}$$

$$B \text{ 占用资金} = 480 / 2 \times 500 = 120\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{增加应计利息} = (120\,000 - 18\,000) \times 18\% = 18\,360 \text{ (元)}$$

(3)计算订货成本

$$A \text{ 的订货成本} = 6 \times 250 = 1\,500 \text{ 元}$$

$$B \text{ 的订货成本} = 288 \times 4\,000 / 480 = 2\,400 \text{ 元}$$

增加订货成本 900 元

(4)储存成本的差额

$$A = 300 \times 5 = 1\,500 \text{ 元}$$

$$B = 240 \times 10 = 2\,400 \text{ 元}$$

增加的差额为 2 400 - 1 500 = 900

$$\text{所以,总的收益增加额} = 16\,000 - 18\,360 - 900 - 900 =$$

-4 160 元

由于总的收益减少 4 160 元,故不应调整经营的品种。

依据:《财务成本管理》教材第 286—287 页。

3. 某公司今年年底的所有者权益总额为 9 000 万元,普通股 6 000 万股。目前的资本结构为长期负债占 55%,所有者权益占 45%,没有需要付息的流动负债。该公司的所得税率为 30%。预计继续增加长期债务不会改变目前的 11% 的平均利率水平。

董事会在讨论明年资金安排时提出:

(1)计划年度分配现金股利 0.05 元/股;

(2)为新的投资项目筹集 4 000 万元的资金;

(3)计划年度维持目前的资本结构,并且不增发新股,不举借短期借款。

要求:测算实现董事会上述要求所需要的息税前利润。

答案:

$$(1) \text{发放现金股利所需税后利润} = 0.05 \times 6\,000 = 300 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{投资项目所需税后利润} = 400 \times 45\% = 1\,800 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{计划年度的税后利润} = 300 + 1\,800 = 2\,100 \text{ (万元)}$$

$$(4) \text{税前利润} = 2\,100 / (1 - 30\%) = 3\,000 \text{ (万元)}$$

$$(5) \text{计划年度借款利息} = (\text{原长期借款} + \text{新增借款}) \times \text{利率} \\ = (90\,000 / 45\% \times 55\% + 4\,000 \times 55\%) \times 11\% \\ = 1\,452 \text{ (万元)}$$

$$(6) \text{息税前利润} = 3\,000 + 1\,452 = 4\,452 \text{ (万元)}$$

依据:《财务成本管理》教材第 342—343 页。

4. 从事家电生产的 A 公司董事会正在考虑吸收合并一家同类型公司 B,以迅速实现规模扩张。以下是两个企业合并前的年度财务资料(金额单位:万元):

项目	A 公司	B 公司
净利润	14 000	3 000
股本(普通股)	7 000	5 000
市盈率	20(倍)	15(倍)

两公司的股票面值都是每股 1 元。如果合并成功,估计新的 A 公司每年的费用将因规模效益而减少 1 000 万元,公司所得税税率均为 30%。A 公司打算以增发新股的办法以 1 股换 4 股 B 公司的股票完成合并。

要求:(1)计算合并成功后新的 A 公司的每股收益;

(2)计算这次合并的股票市价交换率。

答案:

(1)每股收益计算:

$$\text{新的 A 公司净利润} = 14\,000 + 3\,000 + 1\,000 \times (1 - 30\%) \\ = 17\,700 \text{ (万元)}$$

$$\text{新的 A 公司股份总数} = 7\,000 + 5\,000 / 4 = 8\,250 \text{ (万股)}$$

$$\text{新的 A 公司每股收益} = 17\,700 / 8\,250 = 2.15 \text{ (元)}$$

(2)股票市价交换率

$$\text{原 A 公司每股收益} = 14\,000 / 7\,000 = 2 \text{ (元)}$$

$$\text{原 A 公司的每股市价} = 2 \times 20 = 40 \text{ (元)}$$

$$B \text{ 公司的每股收益} = 3\,000 / 5\,000 = 0.6 \text{ (元)}$$

$$B \text{ 公司的每股市价} = 0.6 \times 15 = 9 \text{ (元)}$$

$$\text{股票市价交换率} = (40 \times 0.25) \div 9 = 1.11$$

$$[\text{或者:股票市价交换率} = 40 / (4 \times 9) = 1.11]$$

依据:《财务成本管理》教材第 406—408 页。

## 五、综合题

1. 某上市公司本年度的净收益为 20 000 万元,每股支付股利 2 元。预计该公司未来三年进入成长期,净收益第 1 年增长 14%,第 2 年增长 14%,第 3 年增长 8%。第 4 年及以后将保持其净收益水平。

该公司一直采用固定支付率的股利政策,并打算今后继续实行该政策。该公司没有增发普通股和发行优先股的计划。

要求:(1)假设投资者要求的报酬率为 10%,计算股票的价值(精确到 0.01 元);

(2)如果股票的价格为 24.89 元,计算股票的预期报酬率(精确到 1%);

计算步骤和结果,可以用表格形式表达,也可以用算式表达。

答案:

(1)股票价值计算

年份	0	1	2	3	合计
净收益(万元)	20 000	22 800	25 992	28 071.36	
每股股利(元)	2	2.28	2.60	2.81	
现值系数(i=10%)		0.9091	0.8264	0.7513	
股利现值(元/股)		2.07	2.15	2.11	6.33
未来股价(元/股)				28.10	
未来股价现值(元/股)				21.11	21.11
股票价值(元/股)					27.44

(2)预期收益率计算

由于按 10% 的预期报酬率计算,其股票价值为 27.44 元,市价为

24.89 元时预期报酬率应该高于 10%，故用 11% 开始测试：

年份	0	1	2	3	合计
净收益(万元)	20 000	22 800	25 992	28 071.36	
每股股利(元)	2	2.28	2.60	2.81	
现值系数(i=10%)		0.9009	0.8116	0.7312	
股利现值(元/股)		2.05	2.11	2.05	6.21
未来股价(元/股)				25.55	
未来股价现值(元/股)				18.68	18.68
股票价值(元/股)					24.89

因此，预期收益率为 11%。

依据：《财务成本管理》教材第二、六、八章。

2. 某公司拟投产一新产品，需要购置一套专用设备预计价款 900 000 元，追加流动资金 145 822 元。公司的会计政策与税法规定相同，设备按 5 年折旧，采用直线法计提，净残值率为零。该新产品预计销售单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，每年增加固定付现成本 500 000 元。该公司所得税税率为 40%；投资的最低报酬率为 10%。

要求：计算净现值为零的销售量水平(计算结果保留整数)。

答案：

(1) 预期未来现金流量的现值应等于流出的现值：

1 045 822 元

(2) 收回的流动资金现值 =  $145\ 822 \times (p, 10\%, 5) = 145\ 822 \times 0.6209 = 90\ 541$  (元)

(3) 每年需要的现金流量(固定资产投资摊销额) =  $(1\ 045\ 822 - 90\ 541) / (p/a, 10\%, 5)$   
=  $955\ 281 / 3.7908$   
=  $252\ 000$  (元)

(4) 每年税后利润 =  $252\ 000 - (900\ 000 / 5) = 252\ 000 - 180\ 000 = 72\ 000$  (元)

(5) 每年税前利润 =  $72\ 000 / (1 - 0.4) = 120\ 000$  (元)

(6) 销售量 =  $(500\ 000 + 180\ 000 + 120\ 000) / (20 - 12) = 100\ 000$  (件)

依据：《财务成本管理》教材第二、四章。

3. 某公司目前的资本来源包括每股面值 1 元的普通股 800 万股和平均利率为 10% 的 3 000 万元债务。该公司现在拟投产一个新产品，该项目需要投资 4 000 万元，预期投产后每年可增加营业利润(息税前盈余)400 万元。该项目备选的筹资方案有三个：

- (1) 按 11% 的利率发行债券；
- (2) 按面值发行股利率为 12% 的优先股；
- (3) 按 20 元/股的价格增发普通股。

该公司目前的息税前盈余为 1 600 万元；公司适用的所得税率为 40%；证券发行费可忽略不计。

要求：(1) 计算按不同方案筹资后的普通股每股收益(填列答题卷的“普通股每股收益计算表”)。

(2) 计算增发普通股和债券筹资的每股(指普通股，下同)收益无差别点(用营业利润表示，下同)，以及增发普通股和优先股筹资的每股收益无差别点。

(3) 计算筹资前的财务杠杆和按三个方案筹资后的财务杠杆。

(4) 根据以上计算结果分析，该公司应当选择哪一种筹资方式？理由是什么？

(5) 如果新产品可提供 1 000 万元或 4 000 万元的新增营业利润，在不考虑财务风险的情况下，公司应选择哪一种筹资方式？

答案：

(1) 计算普通股每股收益

筹资方案	发行债券	发行优先股	增发普通股
营业利润(万元)	2 000	2 000	2 000
现有债务利息	300	300	300
新增债务利息	440	0	
税前利润	1 260	1 700	1 700
所得税	504	680	680
税后利润	1 260	1 700	1 700
优先股红利		480	
普通股收益	756	1 020	1 020
股数(万股)	800	800	1 000
每股收益	0.95	0.68	1.02

(2) 每股收益无差别点的计算：

债券筹资与普通股筹资的每股收益无差别点：

$$[(EBIT - 300 - 4\ 000 \times 11\%) \times 0.6] \div 800 = [(EBIT - 300) \times 0.6] \div 1\ 000$$

$$EBIT = 2\ 500 \text{ (万元)}$$

优先股筹资与普通股筹资的每股收益无差别点：

$$[(EBIT - 300) \times 0.6 - 4\ 000 \times 12\%] \div 800 = [(EBIT - 300) \times 0.6] \div 1\ 000$$

$$EBIT = 4\ 300 \text{ (万元)}$$

(3) 财务杠杆的计算

筹资前的财务杠杆 =  $1\ 600 / (1\ 600 - 300) = 1.23$

发行债券筹资的财务杠杆 =  $2\ 000 / (2\ 000 - 300 - 4\ 000 \times 11\%) = 1.59$

优先股筹资的财务杠杆 =  $2\ 000 / (2\ 000 - 300 - 4\ 000 \times 12\% / 0.6) = 2.22$

普通股筹资的财务杠杆 =  $2\ 000 / (2\ 000 - 300) = 1.18$

(4) 该公司应当采用增发普通股筹资。该方式在新增营业利润 400 万元时，每股收益较高、风险(财务杠杆)较低，最符合财务目标。

(5) 当项目新增营业利润为 1 000 万元时应选择债券筹资方案。

(6) 当项目新增营业利润为 3 000 万元时应选择债券筹资方案。

依据：《财务成本管理》教材第八、九、十章。

## · 简讯 ·

### 枣阳市财务开支审批 实行“三岗牵制”

“三岗牵制”的核心内容是：改革“一支笔”审批制度，成立由单位负责人、会计人员、职工代表三方组成的财务开支审核小组。单位财务开支的单据由三人同时审核签字，其中：会计人员审核开支单据的合法性及规范性；职工代表监督资金流向的合理性及金额数字的真实性；单位负责人负责经济活动决策的权威性。以上三方签字作为单据报销的必备条件，缺一不可。“三岗牵制”做到了财务决策和执行的相互分离和相互监督，由以前的决策、监督一体化变为多方位、多层次的监督。从 2000 年 10 月份实行以来，枣阳市共审核纠正、拒支违纪、违规票据 1 372 张、违纪金额 1 470 万元，为国家挽回经济损失 300 余万元。

(枣阳市财政局 郑伟泽 罗超)