

求的投资报酬率成正向变动关系,因此本题的备选项中A项的表述是错误的;而要求的投资报酬率是由无风险报酬率和风险报酬率共同组成的,无风险报酬率越高,也会使要求的投资报酬率越高。因此C项的表述是错误的,B项的表述是正确的,进而依据风险程度与报酬率成正比,也就是与要求的投资报酬率中的风险报酬率成正向变动关系,所以D项的表述也是正确的;对于E项,“要求的投资报酬率是一种机会成本”,因为在考虑投资风险时的要求投资报酬率是进行投资决策的基本依据,而当实际投资时,客观环境的变化使最终实际获得的投资收益率与要求的投资报酬率是有差别的,因此要求的投资报酬率是一种机会成本。本题的得分率为33.45%,大部分考生都是在E项的判断中出现失误,未能完全理解投资决策与机会成本之间的关系。

4. 多项选择题第2题。本题主要考核股票投资组合的贝塔系数的性质。本题的备选项中,A、B、C三项的表述是正确的,而D、E两项显然是互斥的两种表述,从设立贝塔系数的原则来看,它是衡量股票的市场风险也就是系统风险的变异程度,因此,D项属于正确答案,相应E项就属于错误的选项。本题的得分率只有35.91%,而A、B、C三项作为贝塔系数理论的基本内容,考生多数都能答上,而对于D、E两项的理解不够充分,认为既然股票投资组合分散的是公司特有风险即非系统风险,那么股票投资组合的贝塔系数就是衡量其组合的非系统风险,进而认定贝塔系数就是衡量个别股票的非系统风险,这种理解是错误的。

5. 多项选择题第3题。主要考核融资决策中总杠杆的性质。在本题的备选项中,A、B、C均是正确的选项。对于D项和E项,通过经营杠杆系数的计算公式可以知道,在固定成本不变的情况下,销售额越小,经营杠杆系数越大,经营风险越大;销售额越大,经营杠杆系数越小,经营风险越小。财务杠杆系数越大,表明财务杠杆作用越大,财务风险就越大。而总杠杆系数是经营杠杆系数和财务杠杆系数的乘积,因此总杠杆系数越大,只能表明财务风险和经营风险都比较大,可能财务风险更大,而经营风险未发生变化,也有可能是共同作用产生的,而不能说总杠杆系数越大,经营风险越大或财务风险越大,所以D项和E项的表述都是错误的。本题的得分率为34.38%,大多数考生都在D项和E项的判断中出错,犯了合成推理谬误(对于个体正确的结论,不一定能够推导出该结论在总体中也是正确的)。

6. 多项选择题第10题。主要考核考生对项目风险因素的分析。投资决策中衡量项目的风险主要使用概率分析和统计方法。本题中A项的“预期报酬率”显然不能用概率分析和统计方法得出,况且在项目决策中,虽然两个项目具有相同

的预期报酬率,但假如在各种可能的条件下,两个项目的预期报酬率的概率分布不同,也会导致两个项目的风险水平不同,即项目的预期报酬率的离散程度越大,其风险水平也越高,因此A项的“预期报酬率”显然不能用来衡量项目的风险水平。而B项的“各种可能的报酬率的概率分布”、C项的“预期报酬率的置信区间及其概率”均可以作为衡量项目风险水平的指标。另外项目预期报酬率分布的离散程度指标即方差和标准差也可以衡量出项目风险水平的高低。所以D项和E项的指标也是本题的正确答案。本题的得分率为23.62%。从辅导用书来看,书中没有对此做直接的系统总结,需要考生灵活应用、归纳分析。

7. 综合题第3题。主要考核盈利预测的编制。本题中,首先给出了ABC公司上年度的财务报表损益表和资产负债表以及有关的预测信息,要求确定下年度的现金流量及新增借款额并预测下年度税后利润和每股盈利。从本题给出的资料及要求看,要想计算出下年度新增借款额,应首先预计现金流量和现金流出量,进而计算出现金的多余或不足额。根据现金预算的有关知识,企业的现金流入主要是销售的现金流入,本题中预计的销售收入为1512万元,加上本期应收账款期初余额,扣除期末应收账款余额(根据应收账款的周转率就可以计算出期末的应收账款余额)后,即为本期的现金流入额。本题中现金流出额计算的关键问题是购货成本的计算。由于本题中ABC公司为零零售业上市公司,因此其销货成本与购货成本是一致的,企业的销售毛利率上升5%,也就是说购货成本将下降5%,总的购货成本率为75%,解决这一问题后就可以计算出现金流出额。进而可以计算出未扣除借款利息(因尚未确定新增借款额,而不能计算借款利息总额)的现金不足额为14.65万元。根据题目的要求,期末的现金余额不少于10万元,而通过计算得出的现金不足额为14.65万元,另外,在计算现金流出时未扣除借款利息,则可以计算出至少应借款36.32万元,根据借款额必须是5万元的倍数,则新增借款应为40万元。在确定了新增借款以后,计算税后利润与每股盈利都是比较简单的。多数考生都没有先行计算所需要的新增借款,而是直接进入税后利润的计算确定,当进行到税后利润的计算时,却发现由于没有计算出借款利息,因此不能计算出税后利润额,从而得回头再计算借款利息。而计算借款利息需要知道借款总额,而要知道借款总额就要计算新增借款,这一系列的计算使考生浪费了大量的时间,并且使整个解题思路混乱,最终导致计算错误。另外,也有部分考生在计算新增借款额时发生错误,未能正确使用题目中所给的全部资料。(未完待续)

责任编辑 袁庚

· 简讯 ·

迈向 21 世纪会计信息化研讨会在深圳召开

1999年4月2日至4日,由深圳市财政局主办,金蝶软件科技有限公司协办的“新形势下会计软件市场管理暨会计信息化研讨会”在深圳召开。来自财政部会计司以及全国各省、市、自治区会计处的有关领导及全国会计界知名的专家、学者200余人参加了会议。会议就世纪之交如何防止会计软件市场的无序竞争,财政部门如何管理会计电算化工作,新世纪会计电算化将面临的机遇与挑战,“千年虫”对会计信息的影响及如何解决,怎样促进会计电算化

向会计信息化转变为议题,进行了深入细致的研讨。国内著名电算化专家、中国人民大学王景新教授、中国第一位会计电算化博士生导师杨周南、厦门大学王光远教授及上海财大薛云奎教授等专家、学者做了主题发言。与会代表冀望通过本次研讨会,形成指导下个世纪会计信息化事业发展的方向性研究成果。本次会议对我国会计信息化发展以及会计软件市场的规范成长有着积极的影响。

(本刊记者)

安易入选国家“863”计划

“863”计划ERP项目入选条件:

- 要求入选厂商具备较大规模——安易是中国大型的财务及企业管理软件公司
- 要求入选厂商能彻底解决2000年问题——安易所有新版软件均不存在2000年问题
- 要求入选厂商在ERP领域拥有较成熟的原型产品——安易在同行业较早推出ERP框架产品
- 要求入选厂商拥有推动民族ERP产业化的雄厚实力——安易软件在全国有数万成功的应用案例
- 要求入选厂商拥有强大的科研开发力量——安易拥有会计电算化研究权威机构“中国会计电算化研究开发中心”

**正因为我们全部拥有——
所以我们也显王者风范**

安易全国子公司及总代理

北京安易索福特电脑软件有限责任公司
010 62183975/74 62184142

上海安易会计软件公司
021 65077672/3/4

天津安易电脑会计有限公司
022 27375887

四川安易会计软件公司
028 5580267

重庆安易会计软件公司
023 68622274

武汉安易会计软件公司
027 87870327

乌鲁木齐安易会计软件公司
0991 4618594

广西南宁安易电脑会计公司
0771 5323907

广西柳州安易电脑会计公司
0772 2806515

广西桂林安易财会电算化服务公司
0773 2835724

深圳安易(颐德)会计软件有限公司
0755 3762626

广东安易软件有限公司
020 87320486/0176

江门安易会计软件公司
0750 3391039

厦门安易电脑会计软件有限公司
0592 5090801

南京安易会计软件有限责任公司
025 3320888-8060/65

沈阳安易软件有限公司
024 23929626

大连安易财务软件有限公司
0411 4622968/4627095

吉林安易软件系统公司
0431 5669400

山西安易会计软件公司
0351 6065065

河北安易电脑会计公司
0311 3827425

黑龙江安易会计软件公司
0451 2629026

宁波安易电脑会计公司
0574 7294061

长沙安易会计软件公司
0731 4424522

浙江理财会计电算化公司
0571 8836049

陕西财政厅财税信息中心
029 7611081

青海省财政厅计算中心
0971 6145419

兰州双兴电子科技有限公司
0931 8829692

宁夏亚视高新技术开发有限公司
0951 6043576

长治安易会计软件公司
0355 2020293

内蒙安易会计软件公司
0491 6911764

郑州安易信息产业有限公司
0371 3849049

贵州中菱高技术有限责任公司
0851 5975854

锦州康特会计电脑
0416 2122574

烟台同达实业开发公司
0535 6220941

总部地址: 北京三里河财政部科研所安易公司 邮编:100820 市场热线:(010)62172557 服务热线:(010)68221192 主页:<http://www.anyi.com.cn>