

2011年度注册会计师全国统一考试 财务成本管理试题参考答案

一、单项选择题

1. D 2. C 3. C 4. C 5. B 6. D 7. C 8. C 9. B

10. D

二、多项选择题

1. AB 2. AD 3. ABD 4. ABC 5. CD
6. AB 7. ABC 8. CD 9. BCD 10. BD 11. AC
12. ABCD

三、计算分析题

1. (1) 税后经营净利润=(2 500-1 340-500)×(1-25%)=495(万元)
 税后利息费用=236×(1-25%)=177(万元)
 净利润=495-177=318(万元)
 平均净经营资产=5 200-100-100=5 000(万元)
 净经营资产净利率=495/5 000×100%=9.9%
 权益净利率=318/2 000×100%=15.9%
 (2) 平均净负债=5 000-2 000=3 000(万元)
 加权平均资本成本=15%×2/5+8%×(1-25%)×3/5=9.6%

剩余经营收益=495-5 000×9.6%=15(万元)
 或者: 剩余经营收益=5 000×(9.9%-9.6%)=15(万元)
 剩余净金融支出=177-3 000×8%×(1-25%)=-3(万元)
 剩余权益收益=318-2 000×15%=18(万元)
 或者: 剩余权益收益=2 000×(15.9%-15%)=18(万元)
 或者: 剩余权益收益=15+3=18(万元)

(3) 市场基础的加权平均资本成本=12%×2/5+8%×(1-25%)×3/5=8.4%

调整后的税后经营利润=495+200×(1-25%)=645(万元)
 调整后的投资资本=5 000+150=5 150(万元)
 披露的经济增加值=645-5 150×8.4%=212.4(万元)

(4) 剩余收益基础业绩评价的优缺点:

优点: ① 剩余收益着眼于公司的价值创造过程, 与增加股东财富的目标一致。② 剩余收益指标有利于防止次优化, 可以更好地协调公司各个部门之间的利益冲突。

缺点: 剩余收益是绝对指标, 不便于不同规模的公司和部门的业绩比较。

经济增加值基础业绩评价的优缺点:

优点: ① 经济增加值最直接地与股东财富的创造联系起来。② 经济增加值不仅仅是一种业绩评价指标, 还是一种全面财务管理和薪金激励体制的框架。

缺点: ① 经济增加值是绝对指标, 不具有比较不同规模公司业绩的能力。② 对如何计算经济增加值缺乏统一的规范, 只能在一个公司的历史分析以及内部评价中使用。

2. (1)

财务比率	2010年	2009年
(1) 净经营资产净利率(税后经营净利润/净经营资产)	20.00%	18.00%
(2) 税后利息率(税后利息费用/净负债)	8.00%	6.00%
(3)=(1)-(2) 经营差异率(净经营资产净利率-税后利息率)	12.00%	12.00%
(4) 净财务杠杆(净负债/股东权益)	0.375 0	0.400 0
(5)=(3)×(4) 杠杆贡献率(经营差异率×净财务杠杆)	4.50%	4.80%
(6)=(1)+(5) 权益净利率(净经营资产净利率+杠杆贡献率)	24.50%	22.80%

(2)

驱动因素	净经营资产净利率	税后利息率	经营差异率	净财务杠杆	杠杆贡献率	权益净利率	变动影响
上年权益净利率	18.00%	6.00%	12.00%	0.400 0	4.80%	22.80%	
净经营资产净利率变动	20.00%	6.00%	14.00%	0.400 0	5.60%	25.60%	2.80%
税后利息率变动	20.00%	8.00%	12.00%	0.400 0	4.80%	24.80%	-0.80%
净财务杠杆变动	20.00%	8.00%	12.00%	0.375 0	4.50%	24.50%	-0.30%

(3) 权益净利率=税后经营净利率×净经营资产周转次数+(税后经营净利率×净经营资产周转次数-税后利息率)×净财务杠杆

25%=税后经营净利率×3+(税后经营净利率×3-8%)×0.375

税后经营净利率=6.79%

3. (1) 公司 2011 年至 2013 年的股权现金流量。

2010 年相关数据:

净经营资产=销售收入/经营营运资本周转率+销售收入/净经营长期资产周转率=1 000/4+1 000/2=750(万元)

净负债=股东权益=750/2=375(万元)

税后经营净利润=净经营资产×净经营资产净利率=750×20%=150(万元)

税后利息费用=净负债×净负债税后利息率=375×6%=22.5(万元)

净利润=税后经营净利润-税后利息费用=150-22.5=127.5(万元)

公司 2011 年的股权现金流量:

净利润=上年净利润×(1+销售增长率)=127.5×(1+10%)=140.25(万元)

利润留存=上年股东权益×销售增长率=375×10%=37.5(万元)

股利支付=净利润-利润留存=140.25-37.5=102.75(万元)

因为不增发或回购股票, 股权现金流量=股利支付=102.75(万元)

公司 2012 年的股权现金流量:

净利润=上年净利润×(1+销售增长率)=140.25×(1+8%)=151.47(万元)

利润留存=上年股东权益×销售增长率=375×(1+10%)×8%=33(万元)

股利支付=净利润-利润留存=151.47-33=118.47(万元)

因为不增发或回购股票, 股权现金流量=股利支付=

118.47(万元)

公司 2013 年的股权现金流量:

净利润=上年净利润×(1+销售增长率)=151.47×(1+5%)=159.04(万元)

利润留存=上年股东权益×销售增长率=375×(1+10%)×(1+8%)×5%=22.28(万元)

股利支付=净利润-利润留存=159.04-22.28=136.76(万元)

因为不增发或回购股票, 股权现金流量=股利支付=136.76(万元)

(2)C 公司 2010 年 12 月 31 日的股权价值。

预测期现金流量现值=102.75×(P/F, 12%, 1)+118.47×(P/F, 12%, 2)=91.75+94.44=186.19(万元)

后续期终值=后续期第一年股权现金流量/(股权资本成本-永续增长率)=136.76/(12%-5%)=1 953.71(万元)

后续期现金流量现值=1 953.71×(P/F, 12%, 2)=1 557.50(万元)

股权价值=预测期现金流量现值+后续期现金流量现值=186.19+1 557.50=1 743.69(万元)

4. (1)在产品数量=40+470-450=60(件)

月末在产品存货的标准成本=60×156+60×0.5×(24+12+8)=10 680(元)

月末产成品数量=60+450-480=30(件)

月末产成品存货的标准成本=30×200=6 000(元)

(2)本月完成的约当产品=60×0.5+450-40×0.5=460(件)

材料实际价格=79 800/2 850=28(元/千克)

已耗用材料价格差异=2 850×(28-26)=5 700(元)

材料数量差异=(2 850-470×6)×26=780(元)

实际工资率=11 590/950=12.2(元/小时)

人工工资率差异=950×(12.2-12)=190(元)

人工效率差异=(950-460×2)×12=360(元)

变动制造费用实际分配率=5 605/950=5.9(元/小时)

变动制造费用耗费差异=950×(5.9-6)=-95(元)

变动制造费用效率差异=(950-460×2)×6=180(元)

固定制造费用耗费差异=3 895-1 000×4=-105(元)

固定制造费用闲置能量差异=(1 000-950)×4=200(元)

固定制造费用效率差异=(950-460×2)×4=120(元)

(3)期末公司对材料价格差异采用“调整销货成本与存货法”进行处理, 对其他标准成本差异采用“结转本期损益法”进行处理。

本月在产品与完工产品的材料价格差异分配率=(420+5 700)/(60+450)=12(元/件)

月末在产品存货应承担的材料价格差异=60×12=720(元)

月末结转标准成本差异后的在产品存货成本=10 680+720=11 400(元)

本月完工产品应承担的材料价格差异=450×12=5 400(元)

本月产成品与已销产品的材料价格差异分配率=(465+5 400)/(30+480)=11.5(元/件)

月末产成品存货应承担的材料价格差异=30×11.5=345(元)

月末结转标准成本差异后的产成品存货成本=6 000+345=6 345(元)

四、综合题

1. (1)当前的权益成本=无风险报酬率+β 权益×风险溢价=6.25%+1.5×6%=15.25%

当前的加权平均资本成本=9%×(1-25%)×50%+15.25%×50%=11%

使用公司当前的加权平均资本成本作为项目的资本成本, 应具备两个条件: 一是项目的风险与企业当前资产的平均风险相同; 二是公司继续采用相同的资本结构为新项目筹资。由于扩建项目是现有产品生产规模的扩张, 项目的风险与当前资产的平均风险相同, 等风险假设成立; 公司拟继续采用相同的资本结构为扩建项目筹资, 资本结构不变假设也成立, 所以可以使用当前的加权平均资本成本作为扩建项目的折现率。

单位: 万元

项目	零时点	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年
新建生产线的投资支出	-5 000							
当前生产线变现收入	1 127							
当前生产线变现损失抵税	40							
扩建停产减少净收益	-600							
增加的销量		300	600	800	800	800	800	800
增加的税后销售收入		2 250	4 500	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
增加的税后变动成本		-1 350	-2 700	-3 600	-3 600	-3 600	-3 600	-3 600
增加的税后付现成本		-90	-90	-90	-90	-90	-90	-90
增加的折旧抵税		76	76	76	76	76	76	76
增加(收回)的营运资金	-300	-300	-200	0	0	0	0	800
增加的生产线变现收入								1 085
增加的变现损失抵税								125
增量现金净流量	-4 733	586	1 586	2 386	2 386	2 386	2 386	4 396
折现系数	1.000 0	0.900 9	0.811 6	0.731 2	0.658 7	0.593 5	0.534 6	0.481 7
净现值	-4 733	527.93	1 287.2	1 744.64	1 571.66	1 416.09	1 275.56	2 117.55
净现值合计	5 207.63							

由于扩建项目的净现值为正数, 表明可以增加股东财富, 扩建项目可行。有关数据计算说明如下:

初始现金流量中:

当前生产线每年计提折旧额=1 800×(1-5%)/10=171(万元)

扩建结束时当前生产线的账面价值=1 800-171×3=1 287(万元)

当前生产线变现损失抵税=-(1 127-1 287)×25%=40(万元)

项目扩建停产减少净收益=200×(10-6)×(1-25%)=600

(万元)

增加的营运资金=(700-400)×10×10%=300(万元)

第1年的增量现金净流量中:

新生产线每年计提折旧额=5 000×(1-5%)/10=475 (万元)

元)

增加的折旧抵税=(475-171)×25%=76(万元)

第7年的增量现金净流量中:

新生产线处置时的账面价值=5 000-475×7=1 675(万元)

处置变现损失抵税=-(1 200-1 675)×25%=118.75(万元)

如果不进行扩建,当前生产线处置时的账面价值=1 800-171×10=90(万元)

当前生产线变现收益交税=(115-90)×25%=6.25(万元)

增加的生产线变现损失抵税=118.75+6.25=125(万元)

(3)计算项目的静态回收期。

至第3年末的累计现金流量=-4 733+586+1 586+2 386=-175(万元)

至第4年末的累计现金流量=-175+2 386=2 211(万元)

静态回收期=3+175/2 386=3.07(年)

静态回收期代表收回投资需要的年限,它可以粗略地衡量项目的流动性和风险,但没有考虑回收期以后的现金流,即没有衡量盈利性。虽然计算出的静态回收期为3.07年,略大于类似项目的通常回收期,但由于扩建项目的净现值较大,E公司仍应采纳扩建项目。

2. (1)配股:

①盈利持续性:最近3年连续盈利。

②现金股利分配水平:最近3年以现金方式累计分配的利润不少于最近3年实现的年均可分配利润的30%。

③拟配售股份数量:不超过本次配售股份前股本总额的30%。

配股后每股价格=(配股前股票价值+配股价格×配股数量)/(配股前股数+配股数量)=(10×10 000+8×2 000)/(10 000+2 000)=9.67(元/股)

或者:配股后每股价格=(配股前每股价格+配股价格×股份变动比例)/(1+股份变动比例)=(10+8×0.2)/(1+0.2)=9.67(元/股)

每份配股权价值=(配股后股票价格-配股价格)/购买一股新股所需的认股权数=(9.67-8)/(10/2)=0.33(元/股)

(2)公开增发新股:

净资产收益率:最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%。

公开增发新股的定价原则:发行价格应不低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价。

(3)发行公司债券:

①净资产:不低于人民币3 000万元。

②累计债券余额:不超过公司净资产的40%。

③利息支付能力:最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息。

每份债券价值=1 000×9%×(P/A, 10%, 10)+1 000×(P/F, 10%, 10)=90×6.144 6+1 000×0.385 5=938.51(元/份)

由于每份债券拟定发行价格为950元/份,大于每份债券价值938.51元,拟定的发行价格不合理。

(4)发行附认股权证债券:

单位:万元

	发行前	发行后	5年后行权前	行权	5年后行权后
公司总价值	100 000.00	116 000.00	204 426.80	4 800.00	209 226.80
债务价值		15 016.16	15 393.12		15 393.12
认股权价值		983.84			
权益价值	100 000.00		189 033.68		193 833.68
股数(万股)	10 000		10 000	320	10 320
股价(元/股)	10.00		18.90		18.78

发行前公司总价值=每股市价×股数=10×10 000=100 000(万元)

发行后公司总价值=发行前公司总价值+发行金额=100 000+16 000=116 000(万元)

每份债券价值=1 000×9%×(P/A, 10%, 10)+1 000×(P/F, 10%, 10)=90×6.144 6+1 000×0.385 5=938.51(元/份)

每张认股权价值=(1 000-938.51)/20=3.07(元/份)

第5年末行权前:

公司总价值=发行后公司总价值×(1+预期增长率)⁵=116 000×(1+12%)⁵=204 426.80(万元)

债务价值=[1 000×9%×(P/A, 10%, 5)+1 000×(P/F, 10%, 5)]×(16 000/1 000)=(90×3.790 8+1 000×0.620 9)×16=15 393.12(万元)

权益价值=公司总价值-债务价值=204 426.80-15 393.12=189 033.68(万元)

行权前股价=权益价值/行权前股数=189 033.68/10 000=18.90(元/股)

第5年末行权后:

公司总价值=行权前公司总价值+行权价值=204 426.80+15×20×(16 000/1 000)=209 226.80(万元)

债务价值=行权前债务价值=15 393.12(万元)

权益价值=公司总价值-债务价值=209 226.80-15 393.12=193 833.68(万元)

行权后股数=行权前股数+行权增加股数=10 000+20×(16 000/1 000)=10 320(万股)

行权后股价=权益价值/股数=193 833.68/10 320=18.78(元/股)

PV=1 000×9%×(P/A, r, 10)+(18.78-15)×20×(P/F, r, 5)+1 000×(P/F, r, 10)=90×(P/A, r, 10)+75.6×(P/F, r, 5)+1 000×(P/F, r, 10)=1 000

使用试误法计算:

当r=9%时,PV=1 049.12

当r=10%,PV=985.45

税前资本成本=9%+[(1 049.12-1 000)-(1 049.12-985.45)]×1%=9.77%

由于投资者税前内含报酬率(即企业税前资本成本)为9.77%,小于等风险普通债券的市场利率10%,方案四不可行。

本期试题参考答案由北大东奥提供

东奥会计在线: <http://www.dongao.com>