

资料3:证券市场的名义无风险收益率为4%,证券市场的名义平均收益率为9%,股票的贝塔系数为2,预计年通货膨胀率为3%。

资料4:公司的目标资本结构(资产负债率)为50%,公司的实际所得税税率为0。

资料5:假设投资额比较稳定,未来现金流量风险较大。

要求:(1)确定项目评价的名义折现率。

(2)计算不考虑期权情况下方案的净现值。

(3)假设第二期项目的决策必须在2015年底决定,该行业风险较大,未来现金流量不确定,可比公司的股票价格标准差为28%,可以作为项目现金流量的标准差,要求采用布莱克-斯科尔斯期权定价模型确定考虑期权的第一期项目净现值为多少,并判断是否投资第一期项目。

为简便计算,SO/PV(X)的值以及d1和d2的数值均保留2位小数。

项目	2011年	2012年
销售净利率	36 000/900 000=4%	40 000/1 000 000=4%
净经营资产周转次数	135.25%	1 000 000/(30 000+110 000+200 000+460 000-100 000)=1 000 000/700 000=142.86%
净经营资产期末权益乘数	120.15%	700 000/520 000=134.62%
利润留存率	16 000/36 000=44.44%	50%
可持续增长率	$(4\% \times 135.25\% \times 120.15\% \times 44.44\%) / (1 - 4\% \times 135.25\% \times 120.15\% \times 44.44\%) = 2.97\%$	$(4\% \times 142.86\% \times 134.62\% \times 50\%) / (1 - 4\% \times 142.86\% \times 134.62\% \times 50\%) = 4\%$
实际增长率	—	$(1 000 000 - 900 000) / 900 000 = 11.11\%$

超常资金来源是靠提高净经营资产期末权益乘数,提高了净经营资产周转率以及提高留存实现的。

(5)不改变净经营资产周转率,所以2013年净经营资产=700 000×(1+20%)=840 000(元)

不发股票,所以2013年股东权益=520 000+1 000 000×(1+20%)×4%×50%=544 000(元)

2013年净负债=840 000-544 000=296 000(元)

净财务杠杆=296 000/544 000=54.41%

2. (1)A投资中心的部门税前经营利润=(700-350)×20%=70(万元)。A投资中心的剩余收益=70-350×15%=17.5(万元)。

(2)B投资中心的剩余收益=平均净经营资产×(22%-20%)=105(万元),平均净经营资产=105/(22%-20%)=5 250(万元)。平均总资产=5 250+320=5 570(万元)。

(3)A投资中心的剩余收益=(70+80)-(350+400)×15%=37.5(万元)。A投资中心的经济增加值=(70+80)-(350+400)×10%=75(万元)

(4)B投资中心部门投资报酬率=(5 250×22%+60)/(5 250+400)=21.50%。B投资中心部门经济增加值=(5 250×22%+60)-(5 250+400)×10%=650(万元)。

(5)在业绩评价中比较重要的非财务指标有市场占有率、质量和服务、创新、生产力及雇员培训。非财务指标和财务指标相比的优势有两个:一是可以直接计量创造财富活动的业绩;二是可以计量公司的长期业绩。非财务指标的缺点是综合性、可量性和可比性等都不如财务计量。

3. (1)企业目前的利息=150×8%=12(万元)

企业目前的股数=25万股

追加债券筹资后的总利息=12+500×10%=62(万元)

追加股票筹资后的股数=25+500/20=50(万股)

$\frac{(EBIT - 12) \times (1 - 25\%)}{50} = \frac{(EBIT - 62) \times (1 - 25\%)}{25}$

每股收益无差别点的 EBIT = $\frac{50 \times 62 - 25 \times 12}{50 - 25} = 112$ (万

元)。设两种筹资方案的每股收益无差别点的销量水平为 X, 则:(50-20)X-(40+52)=112。解得:X=6.8(万件)。

(2)经营杠杆系数=(112+40+52)/112=1.82

经营安全边际率=1/1.82=54.95%

2013年度注册会计师全国统一考试 财务成本管理模拟试题参考答案

○ 闫华红

一、单项选择题

1. C 2. A 3. B 4. D 5. D 6. B 7. A 8. A
9. A 10. D 11. C 12. B 13. D 14. B 15. A 16. D
17. B 18. D 19. B 20. C 21. A 22. B 23. C
24. D 25. A

二、多项选择题

1. AB 2. ABC 3. CD 4. ABC 5. ACD 6. ABC
7. ABD 8. ABCD 9. ABC 10. CD

三、计算分析题

1. (1)经营资产销售百分比=[900 000-(40 000+60 000)]/1 000 000=80%

经营负债销售百分比=100 000/1 000 000=10%

销售净利率=40 000/1 000 000=4%

股利支付率=20 000/40 000=50%

可动用的金融资产=40 000+60 000=100 000(元)

留存收益增加=1 200 000×4%×(1-50%)=24 000(元)

需从外部融资额=增加收入×经营资产销售百分比-增加收入×经营负债销售百分比-可动用金融资产-增加的留存收益=200 000×80%-200 000×10%-100 000-24 000=16 000(元)

(2)名义增长率=(1+8%)×(1+5%)-1=13.4%

销售增加额=1 000 000×13.4%=134 000(元)

外部融资额=134 000×(80%-10%)-100 000-1 134 000×4%×(1-50%)=-28 880(元)

(3)0=80%-10%-4%×[(1+增长率)/增长率]×(1-50%)
增长率=2.94%

净利润=1 000 000×(1+2.94%)×4%=41 176(元)

(3)追加投资后的总销量=5+4=9(万件),由于高于无差别点销售量(6.8万件),所以应采用杠杆效应较大的负债筹资方式(方案1)。

4. 产品成本明细账

产品名称:半成品甲
车间名称:第一车间 2012年7月 单位:元

成本项目	月初在产品费用	本月费用	生产费用合计	分配率	完工半成品成本(700件)	月末在产品成本(200件)
直接材料	1 900	6 200	8 100	8 100/(700+200)=9	6 300	1 800
直接人工	1 100	7 250/1 500×600=2 900	4 000	4 000/(700+200×50%)=5	3 500	500
制造费用	2 300	15 250/1 500×600=6 100	8 400	8 400/(700+200×50%)=10.5	7 350	1 050
合计	5 300	15 200	20 500	—	17 150	3 350
单位成本	—	—	—	—	24.5	—

自制半成品明细账

产品名称:半成品甲 计量单位:件

月份	月初余额		本月增加		合计			本月减少	
	数量	实际成本	数量	实际成本	数量	实际成本	单位成本	数量	实际成本
7	300	10 300	700	17 150	1 000	27 450	27.45	800	21 960
8	200	5 490							

产品成本明细账

产品名称:产成品甲
车间名称:第二车间 2012年7月 单位:元

成本项目	月初在产品	本月费用	生产费用合计	分配率	产成品成本(350件)	月末在产品成本(100件)
半成品	5 940	21 960	27 900	27 900/(350+100)=62	21 700	6 200
直接人工	1 200	7 400/3 200×1 600=3 700	4 900	4 900/(350+100×50%)=12.25	4 287.5	612.5
制造费用	2 550	17 700/3 200×1 600=8 850	11 400	11 400/(350+100×50%)=28.5	9 975	1 425
合计	9 690	34 510	44 200	—	35 962.5	8 237.5

产品成本还原计算表

	半成品	直接材料	直接人工	制造费用	合计
还原前产成品成本	21 700		4 287.5	9 975	35 962.5
上一步骤本月所产半成品成本		6 300	3 500	7 350	17 150
还原率	21 700/17 150				
半成品还原		21 700/17 150×6 300=7 971.43	21 700/17 150×3 500=4 428.57	21 700/17 150×7 350=9 300	21 700
还原后产成品成本		7 971.43	8 716.07	19 275	35 962.5

5. 不应更新。计算见下表:

项目	现金流量	时间(年次)	系数(10%)	现值
继续使用旧设备:				
旧设备变现价值	(20 000)	0	1.000	(20 000)
旧设备变现损失减税	(20 000-33 000)×25%=(3 250)	0	1.000	(3 250)
每年操作成本	7 000×(1-25%)=(5 250)	1~3	2.486 9	(13 056.23)
折旧抵税	9 000×25%=2 250	1~3	2.486 9	5 595.53
残值变现收入	8 000	3	0.751 3	6 010.4
残值变现净收益纳税	(6 000-8 000)×25%=(500)	3	0.751 3	(375.65)
合计				(25 075.95)
现在更换新设备:				
设备投资	(80 000)	0	1.00	(80 000)
每年付现操作成本	5 000×(1-25%)=(3 750)	1~4	3.169 9	(11 887.13)
折旧抵税	18 000×25%=4 500	1~4	3.169 9	14 264.55
残值收入	7 000	4	0.683	4 781
残值变现净损失减税	(8 000-7 000)×25%=250	4	0.683	(170.75)
合计				(72 670.83)

旧设备年平均成本=25 075.95÷2.486 9=10 083.22(元)

新设备年平均成本=72 670.83÷3.169 9=22 925.28(元)

二者比较,旧设备年平均成本较低,因而不应该更新。

四、综合题

(1)项目新筹集负债的税后资本成本=8%×(1-0%)=8%

股票的资本成本=4%+2×(9%-4%)=14%

加权平均资本成本=14%×50%+8%×50%=11%

(2)项目第一期计划:

单位:万元

时间(年末)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
销售收入		50×20=1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
减:付现成本		50×12+40=640	640	640	640	640
实际现金流量		360	360	360	360	360
名义现金流量		370.8	381.92	393.38	405.18	417.34
折现率(11%)		0.900 9	0.811 6	0.731 2	0.658 7	0.593 5
未来现金流量现值		334.05	309.97	287.64	266.89	247.69
未来现金流量现值合计	1 446.24					
投资	1 500					
净现值	-53.76					

项目第二期计划:

实际营业现金流量=120×20-(120×12+80)=880(万元)

单位:万元

时间(年末)	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020
实际现金流量			880	880	880	880	880
名义现金流量			990.45	1 020.16	1 050.77	1 082.29	1 114.76
折现率(11%)			0.900 9	0.811 6	0.731 2	0.658 7	0.593 5
未来现金流量现值			892.3	827.96	768.32	712.9	661.61
未来现金流量现值合计	2 824.69	3 863.09					
实际投资		3 000					
名义投资	2 914.3	3 278.18					
净现值	-89.61						

$$(3)d_1 = \frac{\ln[S_0/PV(X)]}{\sigma\sqrt{t}} + \frac{\sigma\sqrt{t}}{2} = \frac{\ln(2824.69/2914.3)}{0.28\sqrt{3}} + \frac{0.28\sqrt{3}}{2} =$$

$$\frac{\ln 0.97}{0.4850} + \frac{0.4850}{2} = -0.0629 + 0.2425 = 0.18$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t} = 0.18 - 0.4850 = -0.31$$

$$N(d_1) = N(0.18) = 0.5714$$

$$N(d_2) = 1 - N(0.31) = 1 - 0.6217 = 0.3783$$

$$\text{期权价值} = S_0 N(d_1) - PV(X) N(d_2) = 2824.69 \times 0.5714 - 2914.3 \times 0.3783 = 511.55 (\text{万元})$$

所以,考虑期权的第一期项目净现值 = -53.76 + 511.55 = 457.79(万元),应选择第一期项目。

2013年度注册会计师全国统一考试 审计模拟试题

○范永亮

一、单项选择题

1. 如果会计师事务所因过失出具了不实报告,并给利害关系人造成了损失,在确定其应承担的赔偿责任时,正确的说法是()。

A. 根据过失大小确定连带责任的金额 B. 根据过失程度确定补充赔偿的多少 C. 根据损失大小确定赔偿责任的类型 D. 根据过失性质确定赔偿顺位的前后

2. 如果X公司的存货已被用作抵押物,但未在财务报表的附注资料中说明,则其资产负债表的存货项目违背了()认定。

A. 存在 B. 完整性 C. 计价和分摊 D. 权利和义务

3. 注册会计师仅在审查财务报表的分类与可理解性认定时才关注X公司是否区分了()。

A. 借方余额与贷方余额的应收账款 B. 应收客户的欠款与应收个人的欠款 C. 营业外收入与营业外支出 D. 主营业务收入与其他业务收入

4. 在会计师事务所的连续审计业务中,注册会计师通常是在()时开始实施初步业务活动的。

A. 上期审计工作结束后不久或将要结束 B. 本期审计工作结束后不久或将要结束 C. 上期审计工作开始后不久或将要开始 D. 本期审计工作开始或实施审计过程中

5. 注册会计师不宜将()作为确定重要性水平的基准。

A. 净资产 B. 营业收入 C. 税前利润 D. 流动资产

6. 错报可能是由于被审计单位的错误或舞弊导致的,但导致错报的事项不包括()。

A. 收集或处理用以编制财务报表的数据时出现错误 B. 遗漏某项金额或披露 C. 由于疏忽或明显误解有关事实导致作出不正确的会计估计 D. 实施了不恰当的审计程序

7. 下列各项中,为获取适当审计证据所实施的审计程序与审计目标最相关的是()。

A. 从销售发票中选取样本,追查至对应的发货单,以确定销售的完整性 B. 实地观察固定资产,以确定固定资产的所有

权 C. 检查已盘点的存货,将检查结果与盘点记录核对,以确定存货的计价正确性 D. 复核被审计单位编制的银行存款余额调节表,以确定银行存款余额的正确性

8. 注册会计师从X公司获取的下列审计证据中,可靠性最强的是()。

A. X公司连续编号的采购订单 B. X公司编制的成本分配计算表 C. X公司提供的银行对账单 D. X公司管理层提供的声明书

9. 被审计单位管理层完善及运用风险评估过程的主要目的是用以发现()。

A. 审计风险 B. 经营风险 C. 财务报表层次重大错报风险 D. 认定层次重大错报风险

10. 以下有关信息系统的说法中,正确的是()。

A. 信息系统给企业会计核算程序带来重要的变化 B. 信息系统是指由自动化程序执行的系统 C. 企业的业务流程应当与其信息系统相适应 D. 信息技术有效避免了对财务数据的篡改

11. 下列与整体层面了解和评估内部控制相关的说法中,错误的是()。

A. 评估时需要特别考虑因舞弊而导致重大错报的可能性 B. 评价没有固定的模型 C. 评价过程应与控制环境结合 D. 整体层面内部控制是否有效直接影响进一步审计程序

12. 以下有关进一步审计程序的说法中,不正确的是()。

A. 进一步审计程序是在风险评估程序基础上进一步实施的审计程序 B. 进一步审计程序是了解被审计单位及其环境时应实施的必要程序 C. 进一步审计程序是针对认定层次的重大错报风险实施的审计程序 D. 进一步审计程序是注册会计师编制的具体审计计划的核心内容

13. 为应对虚构销售业务的特别风险,注册会计师最好在审计年度()向被审计单位管理层获取全年的销售合同,以防止其通过伪造销售合同来高估营业收入。

A. 7、8月份 B. 11月底 C. 12月底 D. 次年1月初

14. 注册会计师在对固定资产实施实物检查程序后,从已确认为报废的固定资产追查至固定资产明细分类账,是为了证实固定资产的()认定是否存在重大错报。

A. 存在 B. 完整性 C. 权利和义务 D. 计价和分摊

15. 注册会计师在监盘过程中对期末存货进行截止测试时,通常应当关注()是否已纳入盘点范围,并已包括在截止日的存货账面余额中。

A. 任何在截止日期以后装运出库的存货项目 B. 所有截止日以前装运出库的存货商品 C. 所有已确认销售但尚未装运出库的商品 D. 任何在截止日期以后入库的存货项目

16. 以下与库存现金盘点或监盘相关的工作中,()不属于注册会计师的职责。

A. 盘点保险柜内的库存现金实有数 B. 编制库存现金监盘表,分面值列示盘点金额 C. 将盘点金额调整至资产负债表日的金额 D. 在库存现金监盘表中注明未提现支票等

17. 注册会计师可以直接假定被审计单位与下列()相关的账户存在舞弊风险。

A. 多计或少计收入 B. 高估或低估资产 C. 多提或少提折旧 D. 虚增或虚减费用

18. 如果注册会计师发现X设备制造公司的下列()事项