

233 网校注册会计师网址: <http://www.233.com/cpa/>

注册会计师资料下载: <http://www.233.com/forum/cpa>

注会 QQ 学习群: 830700448

关注微信订阅号: cpa233wx

学霸君微信: sustalks

2019 年注册会计师《财务成本管理》考试真题及答案解析 (二) -233 网校

一、单选题

1. 甲公司正在编制直接材料预算, 预计单位成品材料耗量 10 千克; 材料价格 50 元/千克, 第一季度期初、期末材料存货分别为 500 千克和 550 千克; 第一季度、第二季度产成品销量分别为 200 件和 250 件; 期末产品存货按下季度销量 10% 安排。预计第一季度材料采购金额是()。

A. 102500

B. 105000

C. 130000

D. 100000

【参考答案】 B

【参考解析】 第一季度生产量 = $250 \times 10\% + 200 - 200 \times 10\% = 205$ (件) 第一季度材料采购量 = $205 \times 10 + 550 - 500 = 2100$ (千克)。预计第一季度材料采购金额 = $2100 \times 50 = 105000$ 元

2. 下列关于平行结转分步法的说法中, 正确的是()。

A. 平行结转分步法适用于经常对外销售半成品的企业

B. 平行结转分步法有利于考察在产品存货资金占用情况

C. 平行结转分步法有利于各步骤在产品的实务管理和成本管理

D. 平行结转分步法在产品是尚未最终完成的产品

【参考答案】 D



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【参考解析】平行结转分步法不计算半成品成本和各步骤在产品成本, 所以选项 A、B、C 错误。

3. 甲公司销售收入 50 万元, 边际贡献率 30%。该公司仅设 K 和 W 两个部门, 其中 K 部门的变动成本 30 万元, 边际贡献率 25%。下列说法中, 错误的是()。

A. K 部门边际贡献为 10 万元

B. W 部门边际贡献率为 50%

C. W 部门销售收入为 10 万元

D. K 部门变动成本率为 70%

【参考答案】 D

【参考解析】 K 部门销售收入 = $30 / (1 - 25\%) = 40$ (万元), K 部门边际贡献 = $40 - 30 = 10$ (万元), 选项 A 正确; K 部门变动成本率 = $1 - 25\% = 75\%$, 选项 D 错误; W 部门销售收入 = $50 - 40 = 10$ (万元), 选项 C 正确; W 部门边际贡献率 = $(10 \times 30\% = 3) / 10 = 30\%$, 选项 B 正确。

4. 甲商场某型号电视机每台售价 7200 元, 拟进行分期付款促销活动, 价款可在 9 个月内按月分期, 每期期初等额支付。假设年利率 12%。下列各项金额中, 最接近该电视机月初分期付款金额的是() 元。

A. 832

B. 800

C. 841

D. 850

【参考答案】 A

【参考解析】月利率 = $12\% / 12 = 1\%$, 月初分期付款金额 = $7200 / [(P/A, 1\%, 9) \times (1 + 1\%)] = 832$ (元)。

5. 甲公司股票每股市价 20 元, 以配股价格每股 16 元向全体股东每 10 股配售 10 股。拥有甲公司 95% 股权的投资者行使了配股权。乙持有甲公司股票 1000 股, 未行使配股权, 配股除权使乙的财富()。

A. 减少 1950 元

B. 增加 100 元



C.减少 2000 元

D.不发生变化

【参考答案】 A

【参考解析】 配股除权参考价 = $(20 + 16 \times 10 / 10 \times 95\%) / (1 + 95\%) = 18.05$ (元)

乙的财富的变动额 = $1000 \times 18.05 - 1000 \times 20 = -1950$ (元)。

6.甲公司股票每股市价 20 元,以配股价格每股 16 元向全体股东每 10 股配售 10 股。拥有甲公司 95%股权的投资者行使了配股权。乙持有甲公司股票 1000 股,未行使配股权,配股除权使乙的财富()。

A.减少 1950 元

B.增加 100 元

C.减少 2000 元

D.不发生变化

【参考答案】 A

【参考解析】 配股除权参考价 = $(20 + 16 \times 10 / 10 \times 95\%) / (1 + 95\%) = 18.05$ (元)乙的财富的变动额 = $1000 \times 18.05 - 1000 \times 20 = -1950$ (元)。

7.甲企业生产能量 1100 件,每件产品标准工时 1.1 小时,固定制造费用标准分配率 8 元/小时。本月实际产量 1200 件,实际工时 1000 小时,固定制造费用 12000 元。固定制造费用标准成本是() 元。

A.9680

B.8000

C.10560

D.14520

【参考答案】 C

【参考解析】 固定制造费用标准成本实际产量标准工时 $\times$ 固定制造费用标准分配率 = $1200 \times 1.1 \times 8 = 10560$ (元)。

8.甲公司销售收入 50 万元,边际贡献率 40%。该公司仅设 M 和 N 两个部门,其中 M 部门的变动成本 26 万元,



边际贡献率 35%。下列说法中, 错误的是()。

- A. M 部门边际贡献 14 万元
- B. M 部销售收入 40 万元
- C. N 部销售收入 10 万元
- D. N 部变动成本 6 万元

【参考答案】 D

【参考解析】 M 部销售收入 = $26 / (1 - 35\%) = 40$ (万元), 选项 B 正确; M 部边际贡献 = $40 - 26 = 14$ (万元), 选项 A 正确; N 部门销售收入 = $50 - 40 = 10$ (万元), 选项 C 正确; N 部门变动成本 = $50 \times (1 - 40\%) - 26 = 4$ (万元), 选项 D 错误。

9. 甲公司有 X、Y 两个项目组, 分别承接不同的项目类型。X 项目组资本成本 8%, Y 项目组资本成本 12%, 甲公司资本成本 10%。下列项目中, 甲公司可以接受的是()。

- A. 报酬率为 9% 的 X 类项目
- B. 报酬率为 7% 的 X 类项目
- C. 报酬率为 10% 的 Y 类项目
- D. 报酬率为 11% 的 Y 类项目

【参考答案】 A

【参考解析】 报酬率为 9% 的 X 类项目大于 X 项目组资本成本 8%, 甲公司可以接受。报酬率为 7% 的 X 类项目小于 X 项目组资本成本 8%, 甲公司不可以接受。报酬率为 10% 的 Y 类项目和报酬率为 11% 的 Y 类项目都小于 Y 项目组资本成本 12%, 甲公司不可以接受。

10. 甲公司处于可持续增长状态。预计 2019 年末净经营资产 1000 万元, 净负债 340 万元, 2019 年营业收入 1100 万元, 净利润 100 万元, 股利支付率 40%。甲公司 2019 年可持续增长率是()。

- A. 6.5%
- B. 6.1%
- C. 9.1%



D.10%

【参考答案】 D

【参考解析】 可持续增长率=100/(1000-340)× (1-40%)/[1-100/(1000-340) × (1-40%)]=10%。

11.电信运营商推出“手机 29 元不限流量,可免费通话 1000 分钟,超出部分主叫国内通话每分钟 0.1 元”套餐业务,选用该套餐的消费者每月手机费属于()。

A.固定成本

B.半变动成本

C.阶梯式成本

D.延期变动成本

【参考答案】 D

【参考解析】 延期变动成本,是指在一定业务量范围内总额保持稳定,超过特定业务量则开始随业务量比例增长的成本。

12.甲公司正在编制直接材料预算。预计单位产成品材料消耗量 10 千克。材料价格 40 元/千克,第一季度期初、期末材料存货分别为 600 千克和 550 千克;第一季度、第二季度产成品销量分别为 300 件和 250 件;期末产成品存货按下季度销量 10%安排。预计第一季度材料采购金额是() 元。

A.116000

B.120000

C.118000

D.140000

【参考答案】 A

【参考解析】 第一季度生产量=250× 10%+300-300× 10%=295 (件)

第一季度材料采购量=295×10+550-600=2900 (千克)

预计第一季度材料采购金额=2900×40=116000 (元)。



13.企业目标资本结构是使加权平均资本成本最低的资本结构。假设其他条件不变,该资本结构也是()。

- A.使每股收益最高的资本结构
- B.使利润最大的资本结构
- C.使股东财富最大的资本结构
- D.使股票价格最高的资本结构

【参考答案】 C

【参考解析】公司的最佳资本结构应当是使公司的总价值最高,同时加权平均资本成本也是最低,而不一一定是每股收益最高或利润最大的资本结构。假设股东投资资本和债务价值不变,公司价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。所以选择选项 C。

二、多选题

1.下列关于有企业所得税情况下列理论的说法中,正确的有()。

- A.高杠杆企业的债务资本成本大于低杠杆企业的债务资本成本
- B.高杠杆企业的价值大于低杠杆企业的价值
- C.高杠杆企业的权益资本成本大于低杠杆企业的权益资本成本
- D.高杠杆企业的加权平均资本成本大于低杠杆企业的加权平均资本成本

【参考答案】 BC

【参考解析】有税]0 理论下,随着债务比例的提高,债务资本成本不变。企业价值和权益资本成本随负债比例的提高而提高,加权平均资本成本随负债比例的提高而下降,所以选项 A、D 错误。

2.甲公司股票目前每股 20 元,市场上有×、Y 两种该股票的看涨期权。执行价格分别为 15 元、25 元。到期日相同,

下列说法中,正确的有 ()

- A.Y 期权时间溢价 0 元
- B. ×期权价值高于 Y 期权价值
- C.股票价格上涨 5 元,×、Y 期权内在价值均上涨 5 元



D.×期权内在价值 5 元

【参考答案】 BD

【参考解析】 因为没有到期, 所以时间溢价大于 0, 选项 A 错误。目前×股票内在价值=20-15=5(元), Y 股票内在价值=0, 股票价格上涨 5 元, ×股票内在价值=25-15=10 (元), Y 股票内在价值=0, 所以选项 C 错误, D 正确。对于看涨期权, 期权价值与执行价格反向变动, 所以 B 正确

3.甲公司拟在华东地区建立一家专卖店, 经营期限 6 年, 资本成本 8%。假设该投资的初始现金流量均发生在投产后各年末。该投资现值指数小于 1。下列关于该投资的说法中, 正确的有()。

- A.内含报酬率小于 8%
- B.折现回收期小于 6 年
- C.会计报酬率小于 8%
- D.净现值小于 0

【参考答案】 AD

【参考解析】 现值指数小于 1, 净现值小于 0, 内含报酬率小于资本成本, 因此选项 A、D 正确。折现回收期与会计报酬率不一定, 所以选项 B、C 错误。

4.甲投资组合由证券×和证券 Y 各占 50%组成。下列说法中, 正确的有()。

- A.甲的期望报酬率=×的期望报酬率×50%+Y 期望报酬率×50%
- B.甲期望报酬率的标准差=×期望报酬率的标准差×50%+Y 期望报酬率的标准差×50%
- C.甲期望报酬率的变异系数=×期望报酬率的变异系数×50%+Y 期望报酬率的变异系数×50%
- D.甲的β系数=×的β系数×50%+Y 的β系数×50%

【参考答案】 AD

【参考解析】 组合标准差受相关系数影响, 不等于组合内各单项资产标准差的加权平均数, 而变异系数=标准差/期望值, 所以选项 B、C 错误。

5.甲公司 2019 年 9 月 30 日资产负债表显示, 总资产 100 亿元, 所有者权益 50 亿元, 总股数 5 亿股。当日甲公



司股票收盘价每股 25 元。下列关于当日甲公司股权价值的说法中, 正确的有()。

- A.清算价值是 50 亿元
- B.持续经营价值是 100 亿元
- C.现时市场价值是 125 亿元
- D.会计价值是 50 亿元

【参考答案】 CD

【参考解析】资产负债表显示的所有者权益 6 亿元是会计价值, 选项 D 正确。现时市场价值=5×25=125 (亿元)。

三、计算题

1.甲公司乙部门只生产一种产品, 投资额 25000 万元, 2019 年销售 500 万件。该产品单价 25 元, 单位变动成本

资料如下:

项目	单位变动成本(元)
直接材料	3
直接人工	4
变动制造费用	2
变动销售费用	1
合计	10

该产品目前盈亏临界点作业率 20%, 现有产能已满负荷运转。因产品供不应求, 为提高销量, 公司经可行性研究, 2020 年拟增加 50000 万元投资。新产能投入运营后, 每年增加 2700 万元固定成本。假设公司产销平衡, 不考虑企业所得税。

要求:

(1)计算乙部门 2019 年税前投资报酬率;假设产能扩张不影响产品单位边际贡献, 为达到 2019 年税前投资报酬率水平, 计算 2020 年应实现的销量。

(2)计算乙部门 2019 年经营杠杆系数;假设产能扩张不影响产品单位边际贡献, 为达到 2019 年经营杠杆水平, 计算



2020 年应实现的销量。

【参考答案】 (1)目前盈亏临界点销售量=500×20%=100 (万件)

乙部门 2019 年固定成本=100× (25-10) =1500 (万元)

乙部门 2019 年税前经营利润= (25-10) × 500-1500=6000 (万元)

乙部门 2019 年税前投资报酬率=6000/25000 × 100%=24%

乙部门 2020 年税前经营利润= (25000+50000) × 24%= 18000 (万元)

2020 年应实现的销量= (1500+2700+18000) / (25-10) =1480 (万件)

(2) 2019 年经营杠杆系数= (25-10) ×500/[(25-10) × 500-1500]=1.25

设 2020 年应实现的销量为 Q,

经营杠杆系数= (25-10) ×Q/[(25-10) × Q-1500 -2700]=1.25

2020 年应实现的销量 Q=1400 (万件)。

2、公司是一家投资公司, 拟于 2020 年初以 18000 万元收购乙公司全部股权, 为分析收购方案可行性, 收集资料如下:

(1)乙公司是一家传统汽车零部件制造企业, 收购前处于稳定增长状态, 增长率 7.5%。2019 年净利润 750 万元。当年取得的利润在当年分配, 股利支付率 80%。2019 年末(当年利润分配后)净经营资产 4300 万元, 净负债 2150 万元。

(2)收购后, 甲公司将通过拓宽销售渠道、提高管理水平、降低成本费用等多种方式, 提高乙公司的销售增长率和营业净利润。预计乙公司 2020 年营业收入 6000 万元, 2021 年营业收入比 2020 年增长 10%, 2022 年进入稳定增长状态, 增长率 8%。

(3)收购后, 预计乙公司相关财务比率保持稳定, 具体如下:



营业成本/营业收入	65%
销售和管理费用/营业收入	15%
净经营资产/营业收入	70%
净负债/营业收入	30%
债务利息率	8%
企业所得税税率	25%

(4)乙公司股票等风险投资必要报酬率收购前 11.5%,)收购后 11%。

(5)假设各年现金流量均发生在年末。

要求

(1)如果不收购,采用股利现金折现模型,估计 2020 年初乙公司股权价值。

(2)如果收购,采用股权现金流量折现模型,估计 2020 年初乙公司股权价值(计算过程和结果填入下方表格中)。

单元:万元

	2020 年	2021 年	2022 年
股权现金流量			
乙公司股权价值			

(3)计算该收购产生的控股权溢价、为乙公司原股东带来的净现值、为甲公司带来的净现值。

(4)判断甲公司收购是否可行,并简要说明理由。



【参考答案】 (1) 2020 年初乙公司股权价值 = $750 \times 80\% \times 9(1+7.5\%)/(11.5\%-7.5\%) = 16125$ (万元)

(2)

单元:万元

	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	6000	$6600 \times (1+10\%) = 6600$	$6600 \times (1+8\%) = 7128$
营业成本	$6000 \times 65\% = 3900$	$6600 \times 65\% = 4290$	$7128 \times 65\% = 4633.2$
销售和管理费用	$6000 \times 15\% = 900$	$6600 \times 15\% = 990$	$7128 \times 15\% = 1069.2$
利息费用	$1800 \times 8\% = 144$	$1980 \times 8\% = 158.4$	$2138.4 \times 8\% = 171.07$
净利润	792	871.2	940.90
净经营资产	$6000 \times 70\% = 4200$	$6600 \times 70\% = 4620$	$7128 \times 70\% = 4989.6$
净负债	$6000 \times 30\% = 1800$	$6600 \times 30\% = 1980$	$7128 \times 30\% = 2138.4$
股东权益	$4200 - 1800 = 2400$	$4620 - 1980 = 2640$	$4989.6 - 2138.4 = 2851.2$
股东权益增加	$2400 - (4300 - 2150) = 250$	$2640 - 2400 = 240$	$2851.2 - 2640 = 211.2$
股权现金流量	542	631.2	729.70
折现系数	0.9009	0.8116	0.7312
预测期股权现金流量现值	488.29	512.28	533.56
后续期价值	19207.97		26269.11
乙公司股权价值	$488.29 + 512.28 + 533.56 + 19207.97 = 20742.1$		

(3) 控股权溢价 = $20742.1 - 16125 = 4617.1$ (万元)

为乙公司原股东带来的净现值 = $18000 - 16125 - 1875$ (万元)

为甲公司带来的净现值 = $20742.1 - 18000 = 2742.1$ (万元)

(4) 为甲公司带来的净现值大于 0, 所以收购可行。

3、甲公司是一家制造业企业,生产 A、B 两种产品。生产车间有两台设备, 其中, 一台属于高端智能制造设备, 另一台属于手工加工设备。A、B 产品均需先后经过智能制造和手工加工两道作业工序方可完成。A 产品主要由智能制造设备完成, B 产品主要由手工加工设备完成。

原材料均在开工时一次性投入。公司现采用传统成本计算法计算成本, 直接材料、直接人工直接计入产品成本, 制造费用先按车间归集, 再按直接人工工资比例分配进入产品成本。2019 年 9 月生产成本相关资料如下:

(1) 本月生产量(单位:件)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	月初在产品	本月投产	本月完工	月末在产品
A 产品	0	1 20	80	40
B 产品	0	100	50	50

(2)传统成本计算法下 A、B 产品成本计算单

A 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本	0	0	0	0
本月生产费用	15000	12500	62500	90000
合计	15000	12500	62500	90000
完工产品成本(80 件)	10000	10000	50000	70000
单位成本	125	125	625	875
月末在产品成本(40 件)	5000	2500	12500	20000

B 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本	0	0	0	0
本月生产费用	40000	45000	225000	310000
合计	40000	45000	225000	310000
完工产品成本(50 件)	20000	30000	150000	200000
单位成本	400	600	3000	4000



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

月末在产品成本(50 件)	20000	15000	75000	110000
---------------	-------	-------	-------	--------

(3) 产品毛利

单位:元

项目	单位成本	单位售价	单位毛利
A 产品	875	1000	125
B 产品	4000	3600	-400

目前, A 产品供不应求, B 产品滞销。公司销售经理建议 A 提价, B 降价, 以提高公司获利能力。生产经理认为制造费用大部分由智能制造设备引起,按直接人工工资比例分配导致 A、B 产品成本计算不准确, 应采用作业成本法对制造费用分配进行优化, 从而为调价提供可靠的成本数据。公司财务部和生产技术部门对生产过程进行了分析, 识别出三项作业,分别是设备检修作业、智能制造作业和手工加工作业。设备检修作业负责对智能制造设备、手工加工设备进行检修,作业动因是检修次数;智能制造作业的作业动因是机器工时;手工加工作业的作业动因是人工工时。直接人工成本不再单列成本项目,被归入相应作业库。相关资料如下:

(1)月末在产品 A 在产品 40 件,全部处于智能制造阶段, 尚未进入手工加工阶段, 平均完成智能制造作业的 50%; B 在产品 50 件,智能制造作业全部完成, 手工加工作业平均完成 60%。

(2)作业成本

作业成本库	作业成本 (元)	作业动因	作业量		
			智能制造作业	手工加工作业	合计
机器检修作业	72000	检修次数 (次)	5	1	6
智能制造作业	53000	机器工时(小时)	350	150	500
手工加工作业	220000	人工工时(小时)	20	230	250
合计	345000		——	——	——

要求

(1)编制作业成本分配表(结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

作业名称	分配率	作业成本 (元)	
		智能制造作业	手工加工作业
设备检修作业			
——	——	A 产品	B 产品
智能制造作业			
手工加工作业		——	——

(2)编制产品成本计算单(结果填入下方表格中,不用列出计算过程)。

A 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元

项目		作业成本		合计
月初在产品成本	直接材料	智能制造作业	手工加工作业	
本月生产费用				
合计				
完工产品成本				
单位成本				
月末在产品成本				

B 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

项目	作业成本		合计
月初在产品成本	直接材料	智能制造作业 手工加工作业	
本月生产费用			
合计			
完工产品成本			
单位成本			
月末在产品成本			

(3)根据作业成本法计算的单位产品成本,判断 A、B 产品目前定价是否合理,并简要说明理由。

[答案]

(1)

作业名称	分配率	作业成本 (元)	
		智能制造作业	手工加工作业
设备检修作业	$72000/6=12000$	$12000 \times 5=60000$	12000
——	——	A 产品	B 产品
智能制造作业	$(53000+60000)/500=226$	$226 \times 350=79100$	$226 \times 150=33900$
手工加工作业	$(220000+12000)/250=928$	$928 \times 20=18560$	$928 \times 230=213440$

(2)

A 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元

项目	作业成本	合计
----	------	----



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	直接材料	智能制造作业	手工加工作业	
月初在产品成本	0	0	0	0
本月生产费用	15000	79100	18560	112660
合计	15000	79100	18560	112660
完工产品成本	10000	3280	18560	91840
单位成本	$15000 / (80+40) = 125$	$79100 / (80+40 \times 50\%) = 791$	$18560 / (80+40 \times 0\%) = 232$	1148
月末在产品成本	5000	15820	0	20820

B 产品成本计算单

2019 年 9 月

单位:元

项目	直接材料	作业成本		合计
		智能制造作业	手工加工作业	
月初在产品成本	0	0	0	
本月生产费用	40000	33900	213440	287340
合计	40000	33900	213440	287340
完工产品成本	20000	16950	133400	170350
单位成本	$40000 / (50+50) = 400$	$33900 / (50+50 \times 100\%) = 339$	$213440 / (50+50 \times 60\%) = 2668$	3407
月末在产品成本	20000	16950	80040	116990



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(3)因为 A 产品单位成本 1148 元大于目前的单位售价 1000 元, 所以 A 产品定价不合理。B 产品单位成本 3407 元低于原来的单位售价 3600 元, 所以 B 产品定价合理。

4.甲公司是一家高科技上市公司,流通在外普通股加权平均股数 2000 万股,2018 年净利润 5000 万元。为回馈投资者, 甲公司董事会正在讨论相关分配方案, 资料如下:

方案一:每 10 股发放现金股利 6 元。

方案二:每 10 股发放股票股利 10 股。

预计股权登记日: 2019 年 10 月 20 日;

除权(除息)日: 2018 年 10 月 21 日;

现金红利到账日: 2019 年 10 月 21 日

新增无限售条件流通股份_上市日: 2019 年 10 月 22 日。

假设甲公司股票 2019 年 10 月 20 日收盘价 30 元。

要求:

(1)如果采用方案一, 计算甲公司每股收益、每股股利。如果通过股票回购等额现金支付给股东, 回购价格每股 50 元。设计股票回购方案,并简述现金股利与股票回购的异同。

(2)如果采用方案二, 计算发放股票股利后甲公司每股收益、每股除权参考价。如果通过股票分割达到同样的每股收益稀释效果,设计股票分割方案, 并简述股票股利与股票分割的异同。

【参考答案】 (1)每股收益 $= 5000 / 2000 = 2.5$ (元)

每股股利 $6 / 10 = 0.6$ (元)

股利总额 $= 0.6 \times 2000 = 1200$ (万元)

股票回购股数 $= 1200 / 50 = 24$ (万股)

股票回购方案:按照回购价格每股 50 元回购 24 万股股票。

相同点:股东都会得到现金收入 1200 万元,公司所有者权益都会减少 1200 万元。



不同点:股票回购却有着与发放现金股利不同的意义。

①对股东而言,股票回购后股东得到的资本利得需要缴纳资本利得税,发放现金股利后股东则需缴纳股利收益税。

②对公司而言,股票回购有利于增加公司价值

第一,公司进行股票回购的目的之一是向市场传递了股价被低估的信号。

第二,当公司可支配的现金流明显超过投资项目所需的现金流时,可以用自由现金流进行股票回购,发放现金股利后股东则需缴纳股利收益税。

②对公司而言,股票回购有利于增加公司价值

第一、公司进行股票回购的目的之一是向市场传递了股价被低估的信号。

第二,当公司可支配的现金流明显超过投资项目所需的现金流时,可以用自由现金流进行股票回购,有助于提高每股收益。

第三,避免股利波动带来的负面影响。

第四,发挥财务杠杆的作用。

第五,通过股票回购,可以减少外部流通股的数量,提高股票价格,在一定程度上降低公司被收购的风险。

第六,调节所有权结构。

(2)每股收益=5000/(2000+2000/10×10)=1.25 (元)

每股除权参考价=30/(1+1)=15 (元)

股票分割方案:按1股换成2股的比例进行股票分割。

相同点:普通股股数增加;每股收益和每股市价下降;资本结构不变。

不同点:股票分割会降低每股面值,股票股利不会降低每股面值;股票分割不会导致股东权益

内部结构变化,股票股利会导致股东权益内部结构变化;股票分割不属于股利支付方式,股票股利属于股利支付方式。

3、甲公司是一家投资公司,拟于2020年初对乙公司增资3000万元,获得乙公司30%的股权。由于乙公司股权

比较分散,甲公司可以获得控股权。为分析增资方案可行性,收集相关资料如下:



(1)乙公司是一家家电制造企业, 增资前处于稳定增长状态, 增长率 7%。2019 年净利润 350 万元, 当年取得的利润在当年分配, 股利支付率 90%。2019 年末(当年利润分配后)净经营资产 2140 万元, 净负债 1605 元。

(2)增资后, 甲公司拟通过改进乙公司管理和经营战略, 增加乙公司收入和利润。预计乙公司 2020 年营业收入 8000 万元, 2021 年营业收入比 2020 年增长 12%, 2022 年进入稳定增长状态, 增长率 8%。

(3)增资后, 预计乙公司相关财务比率保持稳定, 具体如下:

营业成本/营业收入	60%
销售和管理费用/营业收入	20%
净经营资产/营业收入	70%
净负债/营业收入	30%
债务利息率	8%
企业所得税税率	25%

(4)乙公司股票等风险投资必要报酬率增资前 11%, 增资后 10.5%。

(5)假设各年现金流量均发生在年末。

(1)如果不增资, 采用股利现金流量折现模型, 估计 2020 年初乙公司股权价值。

(2)如果增资, 采用股权现金流量折现模型, 估计 2020 年初乙公司股权价值(计算过程和结果填入下方表格中)。

单元: 万元

	2022 年	2021 年	2022 年
股权现金流量			



乙公司股权价值			
---------	--	--	--

(3) 计算该增资为乙公司原股东和甲公司分别带来的净现值。

(4) 判断甲公司增资是否可行, 并简要说明理由。

【参考答案】 (1) 2020 年初乙公司股权价值 = $350 \times 90\% \times (1+7\%) / (11\%-7\%) = 8426.25$ (万元)

(2)

单元: 万元

	2020 年	2021 年	2020 年
营业收入	8000	$= 8000 \times (1+12\%) = 8960$	$= 8960 \times (1+8\%) = 9676.8$
净经营资产	$8000 \times 70\% = 5600$	$= 5600 \times 1.12 = 6272$	$6272 \times 1.08 = 6773.76$
净负债	$8000 \times 30\% = 2400$	$2400 \times 1.12 = 2688$	$2688 \times 1.08 = 2903.04$
股东权益	$5600 - 2400 = 3200$	$6272 - 2688 = 3584$	$6773.76 - 2903.04 = 3870.72$
税后经营净利润	$8000 \times (1-60\%-20\%) \times (1-25\%) = 1200$	$= 1200 \times (1+12\%) = 1344$	$= 1344 \times (1+8\%) = 1451.52$
税后利息	$2400 \times 8\% \times (1-25\%) = 144$	$2688 \times 8\% \times (1-25\%) = 161.28$	$2903.04 \times 8\% \times (1-25\%) = 174.18$
净利润	1056	161.28	1277.34
股东权益增加	$3200 - (2140 - 1605) = 2665$	1182.72	$3870.72 - 3584 = 286.72$
股权现金流量	-1609	$3584 - 3200 = 384$	990.62
折现系数	$1 / (1+10.5\%)^6 = 0.9050$	798.72	$1 / (1+10.5\%)^3 = 0.7412$
预测期股权现金流现值	-1456.15	$1 / (1+10.5\%)^2 = 0.8190$	734.25
后续期价值	31719.49	654.15	42794.78



乙公司股权价值	$= -456.15 + 654.15 + 734.25 + 31719.49 - 31651.74$
---------	---

(3)该增资为乙公司原股东带来的净现值 $= 31651.74 \times 70\% + 3000 - 8426.25 = 16729.97$ (万元)

该增资为甲公司带来的净现值 $= 31651.74 \times 30\% - 3000 = 6495.52$ (万元)

(4)该增资为甲公司带来的净现值大于 0, 甲公司增资是可行的。

甲公司生产 A、B 两种产品。A 产品是传统产品, 造价高、定价低、多年亏损, 但市场仍有少量需求, 公司一直坚持生产。B 产品是最近几年新开发的产品, 由于技术性能好, 质量高, 颇受用户欢迎, 目前市场供不应求。2019 年末, 公司计划、销售和财务部门一起编制下一年的生产计划, 在该计划基础上, 财务部门了预测收入、成本和利润。相关信息如下:

预计利润表

2020 年

单位: 万元

	A	B	合计
营业收入	1220	560	1780
营业成本	1260	440	1700
税前营业利润	-40	120	80

经财务部门测算, A、B 产品的变动成本率分别为 70% 和 40%。

公司领导根据财务部门预测, 提出如下几个问题:

- (1) 2020 年公司税前营业利润能否达到 100
- (2) A 产品亏损 40 万元, 可否考虑停产?
- (3) 若能添置设备, 扩大生产能力, 增产能否增利?

根据公司领导提出的问题, 财务部门和相关部门共同研究, 提出如下三个方案:

方案一: 停止生产 A 产品, 按原计划生产 B 产品。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

方案二:停止生产 A 产品, 调整生产计划, 平衡生产能力, 使 B 产品增产 80%。

方案三:在 2020 年原生产计划基础上, 投资 50 万元购置一台设备, 用于生产 B 产品, B 产品增产 10%。预计该设备使用年限 5 年, 按直线法计提折旧, 无残值。

要求:

- (1)分别计算 A、B 产品的变动成本和边际贡献。
- (2)分别计算三个方案的税前营业利润, 并据以选择最优方案。
- (3)基于要求(2)的结果, 依次回答公司领导提出的三个问题, 并简要说明理由。

【参考答案】 (1) A 产品的变动成本 $1200 \times 70\% = 854$ (万元)

A 产品的边际贡献 $= 1220 - 854 = 366$ (万元)

B 产品的变动成本 $= 560 \times 40\% = 224$ (万元)

B 产品的边际贡献 $= 560 - 224 = 336$ (万元)

(2)企业总固定成本 $= (1260 - 854) + (440 - 224) = 622$ 万元

方案一的税前营业利润 $= 336 - 622 = -286$ (万元)

方案二的税前营业利润 $= 560 \times (1 + 80\%) \times (1 - 40\%) - 622 = -17.2$ (万元)

方案三的税前营业利润 $= 80 + 560 \times 10\% \times (1 - 40\%) - 50/5 = 103.6$ (万元)

方案三的税前营业利润最大, 应选择方案三。

(3)①方案三的税前营业利润 103.6 万元, 大于 100 万元, 2020 年公司税前营业利润能达到 100 万元。

②A 产品能提供正的边际贡献, 考虑停产 A 产品后的税前营业利润为负数, 所以不能考虑停产 A 产品。

③添置设备, 扩大生产能力, 增加的边际贡献大于增加的固定成本, 所以增产能增利。

四、综合题

甲公司是一家制造业上市公司, 目前公司股票每股 38 元, 预计股价未来增长率 7%; 长期借款合同中保护性条款约定甲公司长期资本负债率不可高于 50%、利息保障倍数不可低于 5 倍。



为占领市场并优化资本结构, 公司拟于 2019 年末发行可转换债券筹资 20000 万元。为确定筹资方案是否可行, 收集资料如下:

资料一:甲公司 2019 年预计财务报表主要数据。

单位:万元

资产负债表项目	2019 年末
资产总计	85000
流动负债	5000
长期借款	20000
股东权益	60000
负债和股东权益总计	85000
利润表项目	2019 年度
营业收入	187500
财务费用	1000
利润总额	10000
所得税费用	2500
净利润	7500

甲公司 2019 年财务费用均为利息费用, 资本化利息 250 万元。

资料二:筹资方案。

甲公司拟平价发行可转换债券, 面值 1000 元, 票面利率 6%, 期限 10 年, 每年末付息一次,

到期还本。每份债券可转换 20 股普通股, 不可赎回期 5 年, 5 年后赎回价 1030 元, 此后每年递减 6 元。不考虑发行成本等其他费用。

资料三:甲公司尚无上市债券, 也找不到合适的可比公司, 评级机构评定甲公司的信用级别为 AA 级。目前上市交易的 AA 级公司债券与之到期日相近的政府债券如下:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

公司债券			政府债券	
发行公司	到期日	到期收益率	到期日	到期收益率
乙	2022 年 11 月 30 日	5.69%	2022 年 12 月 10 日	4.42%
丙	2025 年 1 月 1 日	6.64%	2024 年 11 月 15 日	5.15%
丁	2029 年 11 月 30 日	7.84%	2029 年 12 月 10 日	5.95%

甲公司股票目前β系数 1.25,市场风险溢价 5%, 企业所得税税率 25%。假设公司所筹资金全部用于购置资产,资本结构以长期资本账面价值计算权重。

资料四:如果甲公司按筹资方案发债, 预计 2020 年营业收入比 2019 年增长 25%, 财务费用在 2019 年财务费用基础上增加新发债券利息, 资本化利息保持不变,企业应纳税所得额为利润总额, 营业净利率保持 2019 年水平不变, 不分配现金股利。

要求: (1)根据资料一,计算筹资前长期资本负债率、利息保障倍数。

(2)根据资料二, 计算发行可转换债券的资本成本。

(3)为判断筹资方案是否可行, 根据资料三, 利用风险调整法, 计算甲公司税前债务资本成本;假设无风险利率参考 10 年期政府债券到期收益率, 计算筹资后股权资本成本。

(4)为判断是否符合借款合同中保护性条款的要求, 根据资料四, 计算筹资方案执行后 2020 年末长期资本负债率、利息保障倍数。

(5)基于上述结果, 判断筹资方案是否可行, 并简要说明理由。

【参考答案】 (1)长期资本负债率=20000/(20000+60000)=25%

利息保障倍数=(10000+1000)/(1000+250)=8.8

(2)转换价值=20×38×(1+7%)=1065.94 (元)

拟平价发行可转换债券,所以票面利率低于等风险普通债券市场利率,所以纯债券价值小于 1000 元, 因此底线价值=转换价值=1065.94 (元)。

在 5 年年末, 底线价值大于赎回价格, 所以应选择进行转股。



$$1000 = 1000 \times 6\% \times (P/A, rs, 5) + 1065.94 \times (P/F, Rd, 5)$$

$$\text{当 } Rd=7\% \text{ 时, } 1000 \times 6\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1065.94 \times (P/F, 7\%, 5) = 1006.03 \text{ (元)}$$

$$\text{当 } Rd=8\% \text{ 时, } 1000 \times 6\% \times (P/A, 8\%, 5) + 1065.94 \times (P/F, 8\%, 5) = 965.04 \text{ (元)}$$

$$(Rd-7\%) / (8\%-7\%) = (1000-1006.03) / (965.04-1006.03)$$

解得: $Rd=7.15\%$

$$(3) \text{ 甲公司税前债务资本成本} = [(5.69\% - 4.42\%) + (6.64\% - 5.15\%) +$$

$$(7.84\% - 5.95\%)] / 3 + 5.95\% = 7.5\%$$

$$\text{筹资后股权资本成本} = 1.25 \times 5\% + 5.95\% = 12.2\%$$

$$(4) \text{ 股东权益增加} = 7500 \times (1 + 25\%) = 9375 \text{ (万元)}$$

$$\text{长期资本负债率} = (20000 + 20000) / (20000 + 20000 + 60000 + 9375) = 36.57\%$$

$$\text{利息保障倍数} = [7500 \times (1 + 25\%) / (1 - 25\%) + 1000 + 20000 \times 6\%] / (1000 + 20000 \times 6\% + 250) = 6$$

长期资本负债率低于 50%，利息保障倍数高于 5 倍，符合借款合同中保护性条款的要求。

(5) 可转换债券税前资本成本 7.15% 小于税前债务资本成本 7.5%，筹资方案不可行。



233网校
www.233.com

注册会计师临考密训班

临门一脚逆袭提分 快速突破重难点

- ◆ 涵盖四大班级
- ◆ 2 套密训试题
- ◆ 35h 干货课程



二维码免费听课 ▶



温馨提示: 具体配套服务以线上为准

【你将获得】

- 16-35h 化难为易: 教材考点深度理解, 强化巩固
- 6 科公式/分录, 随时随地识记
- 2 套模拟卷: 预测考点, 传授答题技巧
- 真题密训: 以真题讲解高出题率考点
- 重点提炼: 主观题难题、高频考点专项突破
- 服务: 授课老师 24 小时答疑+视频下载+讲义下载

赠送 1: 章节习题、模拟试题随时练

赠送 2: 机考实战班专项讲解

赠送 3: 模拟机考, 带你适应考试节奏



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握