

2010《注册税务师》财务会计预习辅导第五章(5)注册税务师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2010_E3_80_8A_E6_B3_A8_c46_646182.htm id="kosg" class="dixc"> 【例题15

】(2007年)阳光公司现已拥有资金总额1000万元，其中股本200万元(每股面值1元、发行价格3.5元)、长期债券300万元(年利率为8%)。阳光公司为生产丁产品，急需购置一台价值为350万元的W设备，该设备购入后即可投入生产使用。预计使用年限为4年。预计净残值率为2%。按年限平均法计提折旧，假设使用期满收回净残值7万元。经测算，丁产品的单位变动成本(包括销售税金)为60元，边际贡献率为40%，固定成本总额为125万元，丁产品投产后每年可实现销售量43750件。为购置该设备，现有甲、乙两个筹资方案可供选择：甲方案按每股3.5元增发普通股股票100万股。乙方案按面值增发350万元的长期债券，债券票面年利率为10%。该公司适用的所得税税率为33%。百考试题论坛来源：考试大百考试题论坛来源：考试大百考试题论坛百考试题 - 全国最大教育类网站(100test.com) 已知当年限为4年、年利率为10%时，1元的复利现值系数和终值系数分别为0.683和1.464，1元的年金现值系数和终值系数分别为3.17和4.641。根据上述资料，回答下列问题：(1)若不考虑筹资费用，采用EBITEPS分析方法计算，甲、乙两个筹资备选方案的筹资无差别点为()万元。 A. 107 B. 129 C. 143 D. 150 【答案】B 【解析】 $[(EBIT-300 \times 8\%) \times (1-33\%)]/(200+100)=[(EBIT-300 \times 8\%-350 \times 10\%) \times (1-33\%)]/200$ ，解得EBIT=129万元(说明：2008年教材中“筹资无差别点”改为“每股收益无差别点”。)(2)丁产品投

产后的盈亏临界点销售量为()件。 A. 12500 B. 18750 C. 22500 D. 31250 【答案】D 【解析】盈亏临界点销售额=固定成本总额/边际贡献率=125/40%=312.5万元，单位销售价格=单位变动成本/(1-边际贡献率)=60/(1-40%)=100元，盈亏临界点销售量=盈亏临界点销售额/单位销售价格=312.5/100=3.125万件 (3) 若资金成本为10%，则阳光公司购置W型设备这一投资项目的净现值为()万元 A.32.8035 B.37.5585 C.85.1125 D.85.8635 【答案】A 【解析】每年的息前税后利润=(43750 × 100 × 40%/10000-125) × (1-33%)=33.5万元，设备年折旧=350 × (1-2%)/4=85.75万元，项目的净现值=(33.5 85.75) × 。 (4) 若阳光公司要求丁产品投产后的第二年其实现的税前利润总额比第一年增长17.5%，在其他条件保持不变的情况下，应将丁产品的单位变动成本下降为()元。 A. 56 B. 57 C. 58 D. 59 【答案】D 【解析】因为息税前利润=43750 × 100 × 40%/10000-125=50万元，小于每股收益无差别点129万元，所以应该采用发行股票的方式筹集资金。第一年的税前利润=息税前利润-利息=50-300 × 8%=26万元，因为第二年的税前利润比第一年增长17.5%，假设第二年的单位变动成本为X元，则26 × (1 17.5%)=43750 × (100-X)/10000-125-300 × 8%，解得X=59元。 【例题16】(2005年)黄河公司原有普通股10000万元、资金成本10%，长期债券2000万元、资金成本8%。现向银行借款600万元，借款年利率为6%，每年复利一次，期限为5年，筹资费用率为零。该借款拟用于投资购买一价值为600万元的大型生产设备(无其他相关税费)，购入后即投入使用，每年可为公司增加利润总额120万元。该设备可使用5年，按平均年限法计提折旧，期满无残值。该公司试用企业

所得税税率为33%。向银行借款增加了公司财务风险，普通股市价由16元跌至14元，每股股利由2.7元提高到2.8元，对债券的市价和利率无影响。预计普通股股利以后每年增长1%。根据上述资料，回答下列问题：(1) 若该投资项目的经营收益期望值为16%，标准差为8%，经专业机构评估的风险报酬系数为0.2，则该投资项目的风险报酬率为()%。 A.1.6 B.3.2 C.10.0 D.20.0 【答案】C 【解析】标准离差率=8%/16%=0.5 风险报酬率=风险报酬系数×标准离差率=0.2×0.5=10% (2) 黄河公司新增银行借款后的综合资金成本为()%。 A.9.40 B.9.49 C.18.13 D.18.30 【答案】C 【解析】向银行借款后，银行借款资金成本=6%×(1-33%)=4.02%，普通股资金成本=2.8/14×100%×(1+1%)=21%，所以综合资金成本=21%×10000/12600+4.02%×2000/12600=18.13% (3) 该投资项目的投资回收期为()年。 A.2.50 B.2.99 C.4.50 D.5.00 【答案】B 【解析】每年的折旧计提数=600/5=120万元，年现金净流量=120×(1-33%)=80.4万元，投资回收期=600/80.4=2.99年。(4) 经测算，当贴现率为18%时，该投资项目的净现值为15.84万元。当贴现率为20%时，该投资项目的净现值为-5.17万元。采用插值法计算该投资项目的内含报酬率为()%。 A.18.50 B.19.15 C.19.35 D.19.50 【答案】D 【解析】假设项目的内含报酬率为*r*，根据题目条件可以列式： $15.84 = \frac{80.4}{1+r} + \frac{120}{(1+r)^2} - \frac{600}{1+r}$ 编辑特别推荐：海量题库有免费!预测压题,名师解析! 2010年注册税务师网上辅导全面招生 2010年注册税务师考试新手指南 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com