

2006年CPA考试《财务成本管理》参考答案 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/75/2021_2022_2006_E5_B9_B4CPA_c45_75971.htm 一.1.D 2.B 3.C 4.B 5.C 6.B 7.B 8.C 9.C 10.D

二.1.ABCD 2.ABD 3.BD 4.AD 5.BD 6.AD 7.AB 8.AB 9.BCD 10.AD

三.4、7、8、10 对 四、1、2005年的可持续增长率=12.02%

2005年超常增长的销售额=7116 超常增长所需资金=4821 超常增长增加的负债筹资=2582 超常增长增加的留存收益=579

超常增长增加的股票=1660 2. (1) 不改变信用政策的平均收现期和应收账款应计利息 平均收现期=21.8 (天) 应收账款应计利息=5.2320 (万元)

(2) 改变信用政策后的平均收现期和应收账款应计利息 平均收现期=16 (天) 应收账款应计利息=4.6080 (万元)

(3) 每年收益变动额 销售额增加带来的收益增加额=56 (万元) 折扣费用增加额=30 (万元) 应收账款应计利息增加=-0.624 (万元) 收账费用增加=10 (万元)

预期年收益增加净额=56-30-(-0.624)-10=16.624 (万元) 所以，公司应该改变信用政策。

2. (1) 各年经济利润为 190、185.9、195.39 (2) 2007年不能完成目标经济利润。完成目标经济利润的投资资本回报率=16.90%

(3) 实体价值10672 债权价值1141 股权价值9531 被市场低估。

3、601批项目 直接材料 直接人工 制造费用 合计 月初在产品 56000 14000 15200 85200 其中：第一车间56000 14000 15200 85200 第二车间 本月生产费用 24000 53400 42200 119600 其中：第一车间 30000 24000 54000 第二车间 24000 23400 18200 65600 合计 80000 67400 57400 204800 完工产品成本 80000 67400 57400 204800 其中：第一车间 56000 44000 39200 139200 第二车间 24000 23400 18200

65600 701批项目直接材料直接人工制造费用合计本月生产费用 96000 65200 51600 212800 其中：第一车间67200 40000 32000 139200 第二车间 28800 25200 19600 73600 完工产品转出54000 49200 38800 142000 其中：第一车25200 24000 19200 68400 第二车间 28800 25200 19600 73600 月末在产品成本42000 16000 12800 70800 其中：第一车间42000 16000 12800 70800 第二车间 0 0 0 0

五、1、（1）初始投资总额 厂房投资8000万元 设备投资4000万元 营运资金投资=3000万元 初始投资总额=8000+4000+3000=15000万元 （2）厂房和设备的年折旧额以及第4年末的账面价值 设备年折旧=4000×(1-5%)÷5=760万元 设备4年末账面价值=4000-760×4=960万元 厂房年折旧=8000×(1-5%)÷20=380万元 厂房4年末账面价值=8000-380×4=6480万元 （3）处置厂房和设备引起的税后净现金流量 厂房处置损益=7000-6480=520万元 厂房处置净现金流入=7000-520×40%=6792万元 设备处置损益=500-960=-460万元 设备处置净现金流入=500-(-460×40%)=684万元 （4）各年项目现金净流量，以及项目的净现值和回收期 项目现金净流量 -15000 3396 3478.7 3563.50 14373.42 项目净现值 3456.40 累计NCF -15000 -11604 -8125.3 -4561.780 回收期=3

（4561.780/14373=3.32年 2、（1）负债1000万元时的权益成本和贝他系数 由于净利润全部发放股利：股利=净利润=(500-1000×5%)×(1-15%)=382.5（万元） 权益成本=D/P0=382.5/4000=9.5625% 由于：Ks=RF 贝他系数×(RM-RF) 所以：贝他系数=(9.5625%-4%)÷5%=1.1125 （2）无负债的贝他系数和权益成本 无负债的贝他系数=贝他权益÷[(1-产权比率)×(1-所得税率)]=1.1125÷(1-1/4

$\times 0.85) = 1.1125 \div 1.2125 = 0.9175$ 权益成=4% 5%
 $\times 0.9175 = 8.5875\%$ (3) 两种资本结构调整方案的权益贝他系数、权益成本和实体价值 负债水平为2000万元的贝他系数、权益成本和实体价值 贝他系数=贝他资产 $\times [(1 - \text{负债}/\text{权益} \times (1 - \text{所得税率}))] = 0.9175 \times (1 - 2/3 \times 0.85) = 1.4374$ 权益资本成本=4% 5% $\times 1.4374 = 11.1870\%$ 股权价值= $D/RS = (500 - 2000 \times 6\%) \times (1 - 15\%) / 11.1870\% = 323 / 11.1870\% = 2887$ (万元) 债务价值=2000万元 公司实体价值=2887 2000=4887 (万元) 负债3000万元的贝他系数、权益成本和实体价值 贝他系数= $0.9175 \times (1 - 3/2 \times 0.85) = 2.0873$ 权益成本=4% 5% $\times 2.0873 = 14.4365\%$ 股权价值= $(500 - 3000 \times 7\%) \times (1 - 15\%) / 14.4365\% = 1707$ (万元) 实体价值=1707 3000=4707 (万元) (4) 企业不应调整结构。调整后的价值下降了。 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