

06年CPA考试财管辅导内部讲义(十六) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022_06_E5_B9_B4

CPA_E8_80_c45_76254.htm 9. 某企业计划购入原材料, 供应商给出的条件为“1/20, N/50”, 若该企业面临一投资机会, 其投资报酬率为10%, 则企业应在折扣期限内支付货款。() 【

答案】 【解析】放弃现金折扣的成本 = $1\% / (1 - 1\%) \times [360 / (50 - 20)] = 12.12\%$ 以上计算结果12.12%, 当放弃现金折扣时

为成本的概念, 而当享有现金折扣时, 为收益率的概念。因此, 如果享有现金折扣的话, 其收益率12.12%大于投资报酬

率10%, 所以, 应享受折扣。10. W公司2005年产品销售收入为3000万元, 在年度销售收入不高于5000万元的前提下, 货

币资金、应收账款、存货、固定资产、应付账款和其他应付款等资产、负债项目随着销售收入的变动而变动, 该公

司2005年12月31日简化的资产负债表如下: 单位: 万元

资产		负债及所有者权益	
货币资金	160	应付账款	360
应收账款	480	其他应付款	50
存货	760	股本	1000
固定资产	510	留存收益	500
合计	1910	合计	1910

已知该公司2005年资金完全来源于自有资金(其中, 普通股1000万股, 共1000万元)和流动

负债。2005年预计销售净利率为10%, 公司拟按每股0.2元的

固定股利进行利润分配。公司2006年销售收入将在2005年

基础上增长40%。2006年所需对外筹资部分可通过发行每张面

值为1000元、每张发行价格950元、3年期、票面利率为10%、

到期一次还本付息(单利计息)的公司债券予以解决, 债券筹

资费率为2%, 公司所得税税率为33%。要求: (1) 计

分比法预测该公司2006年资金需要总量、需新增资金量和外部融资需求量。（3）计算债券发行总额和债券资本成本（要求考虑货币时间价值计算）。（4）计算填列该公司2006年预计资产负债表中用字母表示的项目（应付债券不考虑利息及折价摊销）。预计资产负债表：2006年12月31日单位：万元

资产	年末数	年初数	负债与所有者权益	年末数	年初数
现金	A160		应付账款	F360	
应付账款			应收账款	B480	
其他应付款	G50		存货	C760	
应付债券	H0		固定资产净值	D510	
股本	1000	1000	留存收益	I500	
资产	E1910		负债与所有者权益	J1910	

【答案及解析】（1）计算2006年净利润及应向投资者分配的利润
 净利润=3000（140%）×10%=420（万元）
 向投资者分配利润=1000×0.2=200（万元）

（2）预测该公司2006年资金需要总量及需新增资金量和外部融资需求量
 需新增资金=(160 480 760 510) /3000 × 3000 × 40%=764.04（万元）
 资金需要总量=1910 764.04=2674.04（万元）
 外部融资需求量=764.04- (360 50) /3000 × 3000 × 40%-[3000（140%）×10%-1000×0.2]=380（万元）

（3）计算债券发行总额和债券资本成本
 债券发行总额=380/（1-2%）=387.8（万元）
 债券的总张数=387.8 × 10000 ÷ 950=4082(张)
 债券的总面值=4082 × 1000=408.2(万元)
 考虑货币时间价值的情形下: 债券税后资本成本:
 $NPV=408.2 \times 10\% (1-33\%) \times (P/A, 3, i) - 408.2 \times (P/S, 3, i) - 387.8 (1-2\%)$
 设: $i=9\%$, $NPV=4.4415$
 设: $i=10\%$, $NPV=-5.3041$
 运用内插法求得: 债券税后资本成本: $i=9.46\%$

（4）计算填列该公司2006年预计资产负债表中用字母表示的项目：
 A=160 160/3000 × 3000 × 40%= 224(万元)；
 B=480 480/3000 × 3000 × 40%= 672(万元)；
 C=760 760/3000 × 3000

$\times 40\% = 1064$ (万元) ; $D = 510 \ 510 / 3000 \times 3000 \times 40\% = 714$ (万元)
; $E = 224 \ 672 \ 1064 \ 714 = 2674$ (万元) ; $F = 360 \ 360 / 3000 \times 3000$
 $\times 40\% = 504$ (万元) ; $G = 50 \ 50 / 3000 \times 3000 \times 40\% = 70$ (万元) ;
 $H = 380$ 债券折价 $= 380 \ (408.2 - 380) / 3 = 389.4$ ((万元) ; $I = 720$ (
万元) ; $J = 504 \ 70 \ 380 \ 1000 \ 720 = 2674$ (万元)。【解析】本题主要
考察第三章、第七章、第八章、第九章有关内容的结合。
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