

06年CPA考试财管辅导内部讲义(十九) 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_76273.htm 三、典型试题 1. 某企业固定成本为20万元，全部资金均为自有资金，其中优先股占15%，则该企业（ ）。 A. 只存在经营杠杆效应 B. 只存在财务杠杆效应 C. 存在经营杠杆效应和财务杠杆效应 D. 经营杠杆效应和财务杠杆效应可以相互抵销【答案】C【解析】有固定成本，说明存在经营杠杆效应；有优先股，说明存在财务杠杆效应；所以存在经营杠杆效应和财务杠杆效应。 2. 某企业的产权比率为0.6，债务平均利率为15.15%，权益资本成本是20%，所得税率为34%。则加权平均资本成本为（ ）。

A. 16.25% B. 16.75% C. 18.45% D. 18.55%【答案】A【解析】加权平均资本成本=。 3. A企业负债的市场价值为4000万元，股东权益的市场价值为6000万元。债务的平均利率为15%，为1.41，所得税率为34%，市场的风险溢价是9.2%，国债的利率为11%。则加权平均资本成本为（ ）。 A. 23.97% B. 9.9% C. 18.34% D. 18.67%

【答案】C【解析】权益资本成本=11% 1.41 × 9.2%=23.97% 负债的资本成本=15%(1-34%)=9.9% 加权平均资本成本=。 4. 一般认为，当市场利率达到历史性高点时，风险溢价通常为（ ）；当市场利率达到历史性低点时，风险溢价通常为（ ）。 A. 3%

；5% B. 5%；3% C. 4%；5% D. 4%；3%【答案】A【解析】一般认为，当市场利率达到历史性高点时，风险溢价通常为3%，这是因为市场利率达到历史性高点时，即意味着投资活跃，大家都愿意冒险，风险溢价不大，风险溢价通常为3%；反之，当市场利率达到历史性低点时，即意味着投资沉寂，大家都不愿意冒风

险, 风险溢价就大, 风险溢价通常为5%。5. 某公司发行普通股股票600万元, 筹资费用率5%, 上年股利率为14%, 预计股利每年增长5%, 所得税率33%, 该公司年末留存50万元未分配利润用作发展之需, 则该笔留存收益的成本为()。A

. 14.74%B . 19.7% C . 19%D . 20.47%【答案】B【解析】留存收益成本率= (预计第一期股利/股票发行总额) 股利逐年增长率=[14% × (1 5%)] 5%=19.7% 6.A公司作为一投资中心, 2002年资产的平均总额为4000万元, 其总资产息税前利润率为20%, 权益乘数为4, 负债平均利率为10%, 包括利息费用在内的固定成本总额为600万元, 所得税率为40%。要求: (1) 计算2002年的净资产收益率、已获利息倍数; (2) 计算2003年的经营杠杆系数、财务杠杆系数、复合杠杆系数; (3) 假设A公司所处行业的平均总资产息税前利润率为16%, 计算其剩余收益。【答案】(1) 权益乘数为4, 则资产负债率为75% 2002年资产的平均总额为4000万元, 则负债的平均总额为3000万元, 股东权益的平均总额为1000万元 EBIT=资产的平均总额 × 总资产报酬率=4000 × 20%=800(万元) I=3000 × 10%=300(万元) 则, 净利润=(800-300)(1-40%)=300(万元) 2002年的净资产收益率=300 ÷ 1000=30% 2002年的已获利息倍数=800 ÷ 300=2.67 (2) 2003年的经营杠杆系数=(EBIT a) ÷ EBIT=(800 600-300) ÷ 800=1.38(说明: 公式中的固定成本不包括利息费用) 2003年的财务杠杆系数=EBIT ÷ (EBIT-I)=800 ÷ (800-300)=1.6 2003年的复合杠杆系数=1.38 × 1.6=2.21 (3) 剩余收益=800-4000 × 16%=160(万元) 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