

第一部分 财务会计（共 80 分）

一、名词解释：（每小题 3 分，共 12 分）

1. 交易性金融资产：是企业为了近期内出售而持有的金融资产。
2. 开发支出：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料等支出。
3. 辞退福利：因解除与职工的劳动关系而给予的补偿。
4. 库存股：公司已发行但由于各种原因回到公司手中，为公司所持有的股份。

二、简答题（每小题 14 分，共 28 分）

1. 普通股股东权利主要有哪些？

投票表决权、优先认股权、收益分配权、剩余财产分配权。

2. 试述借款费用资本化的资产范围与开始资本化的时间。

（1）借款费用资本化的资产范围：企业发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的构建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本。符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间（指为资产的购建或者生产所必需的时间，通常为 1 年以上）的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产、存货等资产。

（2）借款费用开始资本化的时间：借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：1 资产支出已经发生；2 借款费用已经发生；3 为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始发生。

三、根据经济业务编制会计分录（40 分）

1. 某企业采用“成本与可变现净值孰低法”对期末存货进行计价。假设 2004 年末企业甲材料的实际成本为 240000 元，可变现净值为 228000 元；2005 年末该材料的实际成本为 200000 元，可变现净值为 184000 元；2006 年末该材料的实际成本为 300000 元，可变现净值为 286000 元；2007 年末该材料的实际成本 280000 元，可变现净值 290000 元。要求：编制各年计提存货跌价准备的会计分录。（12 分）

答：借：资产减值损失 12 000
 贷：存货跌价准备 12 000
 借：资产减值损失 4 000
 贷：存货跌价准备 4 000
 借：存货跌价准备 2 000
 贷：资产减值损失 2 000
 借：存货跌价准备 14 000
 贷：资产减值损失 14 000

2. 企业在固定资产清查中发现账外机床一台，同类机床的市场价为 60000 元，估计已提折旧 22800 元。要求：编制盘盈固定资产及报经批准转销的会计分录。（6 分）

答：借：固定资产 60 000
 贷：累计折旧 22 800
 以前年度损益调整 37 200
 借：以前年度损益调整 37 200
 贷：利润分配-未分配利润 37 200

3. 甲公司于 2006 年 4 月用银行存款购入乙公司股票 100000 股，准备以交易为目的而短期持有，每股买价 6 元，其中包括已经宣告但尚未发放的现金股利每股 0.5 元，另支付交易费

用 1800 元。2006 年末，该股票的公允价值为 580000 元。要求：编制购入股票及年末公允价值变动的会计分录。（8 分）

借：交易性金融资产 550 000
 应收股利 50 000
 投资收益 1 800
 贷：银行存款 601 800
 借：交易性金融资产-公允价值变动 30 000
 贷：公允价值变动损益 30 000

4. A 企业 2007 年 10 月 1 日销售一批产品给 B 企业，增值税专用发票上注明的销售收入为 400000 元，增值税税额为 68000 元，收到 B 企业交来的 6 各月带息承兑汇票一张，面值 468000 元，票面利率为 6%。要求：编制 A 企业销售商品收到的商业承兑汇票及年末计提应收票据利息的会计分录。（6 分）

借：应收票据 468 000
 贷：主营业务收入 400 000
 应交税金—增值税（销项） 68 000
 借：应收利息 7 020
 贷：财务费用 7 020

5. 某企业为一家生产家用电器的企业，共有职工 100 人，2006 年 10 月企业以其生产的电饭煲作为福利发给每位职工。每台电饭煲成本 350 元，售价为每台 500 元，增值税率为 17%。假定企业职工中有 70 人为生产人员，30 人为厂部管理人员。要求：编制企业给职工发放非货币性福利及非货币性福利分配的会计分录。（8 分）

发放：借：应付职工薪酬 58 500
 贷：主营业务收入 50 000
 应交税金—应交增值税（销项） 8 500
 借：主营业务成本 35 000
 贷：库存商品 35 000

分配：

生产人员应分配的非货币性福利 = $(70 \times 500 + 70 \times 500 \times 17\%) = 40950$

管理人员应分配的非货币性福利 = $(30 \times 500 + 30 \times 500 \times 17\%) = 17550$

借：生产成本 40 950
 管理费用 17 550
 贷：应付职工薪酬 58 500

第二部分 财务管理（共 70 分）

（一）解释如下概念（每题 3 分，共 12 分）

1. 托宾—Q 是用企业负债的市场价值和权益的市场价值之和作为企业资产的市场价值，除以企业账面价值所得的比率。

托宾 Q 比率大于 1 的企业比托宾 Q 比率小于 1 的企业更具有投资吸引力，托宾 Q 比率高的企业一般有着诱人的投资机会或显著的竞争优势。

2. 融资优序理论：资本结构理论中的优序或啄序融资理论认为，企业一般采取的融资顺序是：内部筹资、发行新债券、发行股票，并安排其资本结构。

3. YTM 是 Yield to Maturity 的缩写，是指以特定的价格购买债券、并持有至到期日所能获得的收益率。它是使未来现金流量等于购入价格的折现率，反映债券投资按复利计算的实际收益率。

4. 商业信用是指企业之间在商品交易中以延期付款或预付货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间相互直接提供的信用。商业信用是企业筹集短期资金的一种方式。

(二) 简要回答下列各题(每题6分,共24分)

1. 在公司治理的实践中, CFO 应承担哪些具体职责?

可以概括为: 财务决策、财务规划、绩效评价、信息披露、财务监督、财务制度建设。

具体如下: (1) 与制定公司的财务管理制度、审定公司的重大财务决策;

(2) 同总经理联签批准规定限额内的经营性、投资性、融资性、固定资产购建支出、汇往境外资金和担保贷款事项;

(3) 参与审定公司发行股票、债券的方案, 审核公司新项目投资的可性;

(4) 参与制定公司利润分配和亏损弥补方案、薪酬和奖励方案、激励机制设计;

(5) 对公司的经营业绩进行评价、对公司价值进行评估;

(6) 审核公司的财务报告和报表, 确保其真实性, 并对外进行信息披露, 定期报告公司的资产、经营状况以及重大经营事项和问题;

(7) 对董事会批准的公司经营计划、方案的执行情况进行监督, 依法检查公司财务会计活动及相关业务活动的合法合规性、真实性和有效性;

(8) 组织公司各项审计工作, 包括对公司及其子公司的内部审计和年度报告的审计工作。

2. 评价企业营运能力的财务指标有哪些?

总资产周转率、应收账款周转率、存货周转率, 及其简单含义。

3. 项目投资决策中为什么要使用现金流及其净现值?

(1) 可以反映货币的时间价值; (2) 更能反映影响公司价值的因素; (3) 避免会计核算方法的影响。

之所以使用净现值: (1) 它虑了货币的时间价值; (2) 考虑并强调了项目的机会成本; (3) 考虑了项目的风险因素; (4) 明直观、易于理解、便于比较。

4. 公司现金管理的目的是什么? 包括哪些内容?

公司现金管理的目的就是在保证生产经营所需现金的同时, 尽可能减少现金的持有量, 而将闲置的现金用于投资以获取一定投资收益, 也就是追求现金的安全性和效益性。而当现金管理的安全性与效益性发生偏离甚至矛盾时, 现金管理就是要在减低公司风险和增加收益之间寻找一个平衡点, 追求两者之间的合理均衡。

现金管理的内容: 编制现金预算、确定适当的现金持有量、提高现金使用效率。

(三) 完成下列各题计算(本题为3个小题,共34分)

1. AAA 公司在公告中称, 该公司下年度预期的每股收益为 5.85 元, 股利支付率为 20%, 且股利固定增长, 预计公司留存收益再投资的投资回报率为 20%。假设无风险资产收益率为 6%, 证券市场投资组合的风险溢价为 8%, 该公司股票的贝塔系数为 1.5, 该公司所在行业上市公司的平均市盈率为 15 倍。问 (1) 有几种估计该公司股价的方法? (2) 用不同的方法估计该公司目前的股票价格。(3) 如果该公司目前的市场价格是每股 48 元, 则该公司的股价是被低估了还是被高估了, 解释你的理由。(12分)

(1): 折现的股利模型、增长机会(NPVGO)模型、市盈率法

(2) $EPS=5.85$, 留存收益比率=80%

股利增长率 $g=80\%*20\%=16\%$

股票投资所要求的最低回报率= $K=R_f+\beta(R_m-R_f)=6\%+1.5*8\%=18\%$

方法 1: 股利固定增长率的股票估价模型

$P=D_1/(K-g)=5.85*20\%/(18\%-16\%)=58.5(\text{元})$

方法 2: 增长机会(NPVGO)模型

每股留存收益作为投资额= $5.85*80\%=4.68(\text{元})$

每股预期投资收益=4.68*20%=0.936(元)

在第一期投资的净现值为: $NPV_1 = -4.68 + 0.936/0.18 = 0.52$ (元)

各期投资的净现值之和是: $NPVGO = 0.52 / (18\% - 16\%) = 26$ (元)

而如果把所有的盈利都作为股利支付给股东, 每年的股利为 5.85 元, 每股价格为:
 $P_0 = E_1 / K = 5.85 / 0.18 = 32.5$ (元)

运用 NPVGO 模型计算的该公司股票价格为: $P_0 = E_1 / K + NPVGO = 32.5 + 26 = 58.5$ (元)

方法 3: 市盈率法

每股价格 $P = \text{行业平均市盈率} * \text{EPS} = 15 * 5.85 = 87.75$ (元)

(3) 被低估了, 因为用上述方法估计的股价均远远高于 48 元, 而如果用估计的股价计算市盈率, 仅为 $58.5 / 5.85 = 10$ 倍。

2. 假设某公司有两个互斥的投资项目 A 和 B, 公司所要求的最低回报率为 15%。项目的寿命期均为 4 年, 初始投资和每年的现金流量如下表所示:

A、B 项目各年现金流量 (单位: 万元)

项目 年份 0 1 2 3 4

A 项目现金流量 -175 10 25 25 375

B 项目现金流量 -20 10 15 15 5

问: (1) 根据动态投资回收期准则, 你应该选择哪个项目?

(2) 如果根据净现值准则 (NPV), 你应该选择哪个项目?

(3) 在互斥项目投资决策中, 应用 IRR 准则会遇到哪些问题? 应如何解决?

(4) 综合考虑该项目, 应该选择哪个项目? (10 分)

(1) $DPPA = 3.61 < DPPB = 1.99$ 应选择 B 项目

(2) $NPVA = 83.44 > NPVB = 12.76$ 应选择 A 项目

(3) 问题: 时序问题、规模问题、多重解问题、IRR 过大而现实无法实现等问题。

解决: 结合 NPV 准则和投资回收期准则, 对互斥项目计算增量现金流的 IRR、增量现金流的 NPV 和 MIRR 等。

(4) 根据净现值准则和增量现金流分析, 最后选择 A 项目。

3. 假设 NKK 公司将生产永续的 EBIT 为每年 400 万元。如果是完全权益融资, 则公司所要求的最低回报率为 20%。现公司正考虑调整其资本结构, 欲负债 750 万元, 负债的资本成本为 10%。公司所得税税率为 40%。假设 MM 定理成立, 试计算:

(1) 无负债时, 该公司的价值是多少?

(2) 若该公司采用计划的资本结构 (即负债 750 万元), 则此时该公司的市场价值是多少?

(3) 若该公司采用计划的资本结构, 该公司的权益资本成本和加权平均资本成本 (WACC) 分别是多少? (12 分)

(1) 完全权益时:

$V_U = \frac{EBIT * (1 - T)}{K_0} = \frac{400 * 0.6}{20\%} = 1200$ (万元)

(2) 有负债时: $V_L = V_U + T * B = 1200 + 40\% * 750 = 1500$ (万元)

$S = V_L - B = 1500 - 750 = 750$ (万元)

3) $K_S = K_0 + (B/S) * (1 - T) * (K_0 - K_B) = 20\% + (750/750) * 60\% * (20\% - 10\%) = 26\%$

$WACC = K_S * (S/V_L) + K_B * (1 - T) * (B/V_L) = 26\% * (750/1500) + 10\% * 60\% * (750/1500) = 16\%$

或者由: $V_L = \frac{EBIT * (1 - T)}{WACC}$

有: $WACC = \frac{EBIT * (1 - T)}{V_L} = \frac{400 * 60\%}{1500} = 16\%$