

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. 成本与可变现净值孰低法

成本与可变现净值孰低法是对历史成本计价的修正。其内容是指：虽然资产在取得时以历史成本入账，但如果以后市价下降而低于历史成本时，该未售资产应以现行市价计价；如果市价高于历史成本，仍以历史成本计价。

2. 双倍余额递减法

双倍余额递减法是指按固定资产净值和双倍直线折旧率计提折旧的方法。

3. 或有事项

或有事项是指由于过去的交易或事项形成的一种状况，其结果须通过未来不确定事项的发生或不发生予以证实。

4. 借款费用

借款费用是指企业因借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和辅助费用，以及因外币借款而发生的汇兑差额。

二、简答题（每小题 15 分，共 30 分）

1. 职工薪酬包括哪些内容？企业以外购商品作为非货币性福利提供给职工，其非货币性福利的支付与分配如何进行账务处理？

（1）职工工资、奖金、津贴和补贴

（2）职工福利费

（3）医疗保险费、养老保险费、失业保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费。

（4）住房公积金

（5）工会经费和职工教育经费

（6）非货币性福利

（7）因解除与职工的劳动关系给予的补偿

（8）其他与获得职工提供的服务相关的支出

2. 企业的其他资本公积主要包括哪些内容？

（1）享有的被投资单位资本公积变动的份额。

（2）自用房地产或存货转换为投资性房地产公允价值与账面价值的差额。

（3）持有至到期投资转换为可供出售金融资产公允价值与账面价值的差额。

（4）可供出售金融资产的公允价值变动。

（5）以权益结算的股份支付。

三、根据经济业务编制会计分录（38 分）

1. 2005 年 1 月 1 日，甲公司支付价款 1915.84 万元（不含利息）从活跃市场购入某公司分期付息债券，面值 2000 万元，票面利率 5%，按年支付利息，（即每年 100 万元）本金到期支付。债券期限 5 年。实际利率 6%。为简化核算不考虑所得税及减值因素。

要求：编制购入债券、确认债券实际利息收入（第一年）的会计分录。（10 分）

（1）购入：

借：持有至到期投资-----债券面值 2000

贷：银行存款 1915.84

持有至到期投资-----溢折价 84.16

（2）利息收入：

借：持有至到期投资-----应计利息 100

-----溢折价 14.9504
贷：投资收益 114.9504

2. 甲公司从乙公司购入原材料 100 件，单价 50 元，增值税 850 元，款项已通过银行转账支付，材料尚在运输途中。待所购材料到达后，验收时发现短缺 10 件， 经查，甲公司确认短缺的材料中有 6 件为供应单位发货时少付， 经与供货方协商，由其补足少付的材料；1 件为押运员工作疏忽造成的损失，应 由其赔偿；1 件属于 运输途中合理损耗；2 件属于意外事故造成的损失。

要求：编制购入材料、材料运达企业验收时发现短缺的会计分录（10 分）

（1）购入：

借：在途材料 5000
 应缴税费 850
贷：银行存款 5850

（2）入库：

借：原材料 4500
 待处理财产损益 500
贷：在途材料 5000

（3）补足：

借：在途材料 300
贷：待处理财产损益 300

（4）赔偿：

借：其他应收款 50
贷：待处理财产损益 50

（5）合理损耗：

借：原材料 50
贷：待处理财产损益 50

（6）意外事故：

借：营业外支出 100
贷：待处理财产损益 100

3. 光明公司将原有的仓库扩建为二层车间。该仓库的账面原始价值为 100000 元，已提折旧 20000 元，加盖一层的全部支出为 75000 元，均使用银行存款 支付；扩建中回收的残料作价 5000 元入材料库（假定不考虑相关税费）。假定该固定资产原预计使用 5 年，已使用 3 年开始进行改造，改建后其使用年限延长了 2 年。预计净残值为 1000 元，该企业按平均年限法计提折旧，该仓库扩建完工交付使用。

要求：编制仓库转入扩建；发生后续支出；回收残料；仓库扩建完工交付使用及扩建后第 4 年固定资产计提折旧的会计分录（10 分）

（1）借：在建工程 80000

 累计折旧 20000

贷：固定资产 100000

（2）借：在建工程 75000

 贷：银行存款 75000

（3）借：原材料 5000

 贷：在建工程 5000

（4）借：固定资产 150000

贷：在建工程 150000

(5) 改建后的折旧额 = $(150000 - 1000) / 4 = 37250$

借：管理费用 37250

贷：累计折旧 37250

4. 甲公司 3 月 10 日向光大公司销售甲产品 500 件，售价 30000 元，增值税 5100 元，款项尚未收到。产品已发出，并于当日办妥托收手续。3 月 20 日收到光大公司拒付理由书，因质量问题拒付货款。后经协商甲公司同意给光大公司在价格上 5% 的折让，25 日收到光大公司的货款。该产品单位成本 45 元。

要求：编制确认收入、发生销售折让、实际收款的会计分录。(8 分)

(1) 3 月 10 日确认收入分录：

借：应收账款 35100

贷：主营业务收入 30000

应交税费--应交增值税(销项税额) 5100

确认销售成本

借：主营业务成本 22500

贷：库存商品 22500

(2) 3 月 20 日发生销售折让

借：主营业务收入 1500

应交税费--应交增值税(销项税额) 255

贷：应收账款 1755

(3) 3 月 25 日 实际收款时

借：银行存款 33345

贷：应收账款 33345

第一部分 财务管理 (共 70 分)

(可用计算器)

一、解释如下概念 (每题 3 分，共 12 分)

1. 债券的到期收益率 (YTM)

债券的到期收益率是指以特定价格购买债券持有到期日所能获得的收益率。

2. 系统风险

系统风险，又称不可分散风险或市场风险，是指某些因素对市场所有资产都带来损失的可能性，它无法通过分散化来消除。它是整个经济系统或整个市场所面临的风险，是投资者在持有一个完全分散的投资组合之后仍需要承受的风险。

3. 可转换债券

是指债券持有人依据指定的价格将公司债券转换成公司普通股的债券。

4. 边际资本成本

边际资本成本是指企业追加筹措资本的成本。

二、简要回答下列各题 (每题 5 分，共 25 分)

1. 企业财务管理应遵循的一般原则

1. 资金优化配置原则

2. 成本-收益比较原则

3. 风险-收益对应原则

4. 利益关系协调的原则

- 5.收支积极平衡原则
- 6.分级分权管理原则
2. 评价企业获利能力的财务指标有哪些?
 - 1.企业偿付短期债务的能力
 - 2.企业运营资产的能力
 - 3.企业对债务融资的依赖程度
 - 4.企业的盈利水平
 - 5.企业的价值
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.可避免会计核算方法的影响

4. 股票回购的动机及主要方式。

动机：(1) 持有一部分库藏股以满足有关需要

(2) 调整资本结构

(3) 以股票回购代替现金股利

(4) 及时进行股票回购是反兼并及反收购的有效手段

主要方式：(1) 公开市场购买 (2) 投标出价购买 (3) 议价购买

5. 企业应收账款的信用政策包括哪些内容？

应收账款的信用政策，是公司财务政策的一个重要组成部分，是公司对应收账款管理的基本措施，主要由信用分析、信用期限、现金折扣 和收账政策四部分组成。

(1) 信用分析是由信用标准、信用评分和信用报告组成的。

(2) 信用条件包括信用期和现金折扣。

(3) 收账政策监控包括监控应收账款以及发现问题和收回逾期账款。

三、完成下列各题计算（本题为 3 个小题，共 33 分）

1. YKK 公司是一家成长型高科技公司，该公司在其公告中称：公司下年度预期的每股盈利为 7.2 元，股利支付率为 15%，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%。假设无风险利率为 6%，资本市场的预期收益率为 21%，该公司股票的贝塔系数为 0.8，该公司所在行业上市公司的平均市盈率为 20 倍。要求用三种方法估计该公司目前的股票价格（10 分）

$EPS=7.2$ 留存收益比率=85% 股利增长率 $g=85\%*20\%=17\%$

股票投资所要求的最低回报率=

$K=R_f+\beta(R_m-R_f)=6\%+0.8(21\%-6\%)=18\%$

(1)方法 1：股利固定增长的股票估价模型

$P=D_1/(K-g)=7.2*15\%/(18\%-17\%)=108$

(2)方法 2：增长机会（NPVGO）模型

每股留存收益作为投资额= $7.2*85\%=6.12$

每股预期投资收益= $6.12*20\%=1.224$

在第一期投资的净现值为

$NPV_1=-6.12+1.224/0.18=0.68$

各期投资的净现值之和是：

$NPVGO=0.68/(18\%-17\%)=68$

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 7.2 元，每股价格为：

$P=E_1/K=7.2/18\%=40$

运用 NPVGO 模型计算的该公司股票价格为:

$$P_0 = E_1/K + NPVGO = 40 + 68 = 108$$

(3) 方法 3: 市盈率法

$$\text{每股价格 } P = \text{行业平均市盈率} * EPS = 20 * 7.2 = 144$$

2. 假设你在一家公司做财务计划工作, 现面临 A 和 B 两个互斥项目, A 项目的初始投资为 600 万元, B 项目的初始投资为 1800 万元。两个项目产生的现金流量如下表, 公司所要求的最低回报率为 15%。

两个项目的初始投资与现金流量 (万元)

年份 0 1 2 3

A 项目 -600 270 350 300

B 项目 -1800 1000 700 900

问:

(1) 根据动态回收期准则, 你应该选择哪个项目?

方案 年份 0 1 2 3

A 净现金流量 -600 270 350 300

净现金流量现值 -600 234.78 264.65 197.25

累计净现值 -600 -365.22 -100.57 96.68

B 净现金流量 -1800 1000 700 900

净现金流量现值 -1800 869.57 529.30 591.76

累计净现值 -1800 -930.43 -401.13 190.63

$$DPPA = (3-1) + (-100.57) / 197.25 = 2.51$$

$$DPPB = (3-1) + (-401.13) / 591.76 = 2.68$$

$DPPA < DPPB$ 所以应选择 A 项目

(2) 在互斥项目的投资决策中, 应用 IRR 准则会产生什么问题? 如何解决这些问题?

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。

(3) 根据 NPV 决策准则, 你应该选择哪个项目? (本题 10 分)

$NPVA < NPVB$ 选择 B 项目

3. NKK 是一家完全权益公司, 公司股票的贝塔系数为 0.9, 无风险收益率为 6%, 市场风险溢价为 10%。假设公司的永续 EBIT 为每年 400 万元, 公司所得税税率为 40%。现该公司计划调整其资本结构, 拟增加 1000 万元负债, 负债资本成本为 10%。假设 MM 定理成立, 试计算:

(1) 当 NKK 公司采用完全权益融资时, 其公司价值是多少?

(2) 若 NKK 公司采用现在的资本结构 (负债 1000 万元), 则该公司的市场价值是多少?

(3) 若采用现在的资本结构, 则该公司的权益资本成本是多少?

(4) 若采用现在的资本结构, 则该公司的加权平均资本成本 (WACC) 是多少? (本题共 13 分)

(1) 完全权益时:

$$\begin{aligned} VU &= [EBIT * (1-T)] / K_0 & K_0 &= 6\% + 0.9 * 10\% = 15\% \\ &= (400 * 0.6) / 15\% = 1600 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(2) 有负债时:

$$\begin{aligned} VL &= VU + T * B = 1600 + 40\% * 1000 = 2000 \text{ (万元)} \\ S &= VL - B = 2000 - 1000 = 1000 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$(3) KS = K_0 + (B/S) * (1-T) * (K_0 - K_B)$$

$$= 15\% + (1000/1000) * (1-40\%) * (15\% - 10\%) = 18\%$$

$$(4) WACC = K_S * (S/VL) + K_B * (1-T) * (B/VL)$$

$$= 18\% * (1000/2000) + 10\% * (1-40\%) * (1000/2000) = 12\%$$

或者由: $VL = [EBIT * (1-T)] / WACC$ 有:

$$WACC = [EBIT * (1-T)] / VL = (400 * 60\%) / 2000 = 12\%$$