

## 2020 年注会财管必须攻克的易错题

## 一、单项选择题

1. 某公司上年末经营长期资产净值 1000 万元，经营长期负债 100 万元，今年年末经营长期资产净值 1100 万元，经营长期负债 120 万元，今年计提折旧与摊销 100 万元。则今年的资本支出为（ ）。

- A. 200 万元
- B. 80 万元
- C. 180 万元
- D. 100 万元

【正确答案】C

【答案解析】净经营长期资产增加 = 经营长期资产净值增加 - 经营长期负债增加 =  $(1100 - 1000) - (120 - 100) = 80$  (万元)，资本支出 = 净经营长期资产增加 + 折旧与摊销 =  $80 + 100 = 180$  (万元)。

2. 某公司 2010 年度与应收账款周转天数计算相关的资料为：年度营业收入为 6000 万元，年初应收账款余额为 300 万元，年末应收账款余额为 500 万元，坏账准备数额较大，按应收账款余额 10% 提取。假设每年按 360 天计算，则该公司应收账款周转天数为（ ）天。

- A. 15
- B. 17
- C. 22
- D. 24

【正确答案】D

【答案解析】计算应收账款周转率时，如果坏账准备数额较大，则不能用提取坏账准备之后的金额计算，即不能用应收账款净额计算，而应该用提取坏账准备之前的金额计算，即用应收账款余额计算。另外，为了减少季节性、偶然性和人为因素的影响，如果根据题中的条件能够计算出应收账款的平均数，则要用平均数计算。本题中年初应收账款余额为 300 万元，年末应收账款余额为 500 万元，所以，应收账款的平均数 =  $(300 + 500) \div 2 = 400$  (万元)，应收账款周转次数 =  $6000 \div 400 = 15$  (次/年)，应收账款周转天数 =  $360 / 15 = 24$  (天/年)。

3. 某企业本年息税前利润 10000 元，测定的经营杠杆系数为 2，假设固定成本不变，预计明年营业收入增长率为 5%，则预计明年的息税前利润为（ ）元。

- A. 10000
- B. 10500
- C. 20000
- D. 11000

【正确答案】D

【答案解析】经营杠杆系数 = 息税前利润变动率 / 营业收入变动率，本题中，经营杠杆系数为 2，表明销售增长 1 倍会引起息税前利润以 2 倍的速度增长，因此，预计明年的息税前利润应为： $10000 \times (1 + 2 \times 5\%) = 11000$ （元）。

4. 有一项年金，前 3 年无流入，后 5 年每年年初流入 1000 元，则下列计算其现值的表达式不正确的是（ ）。

- A.  $1000 \times (P/A, i, 5) \times (P/F, i, 2)$
- B.  $1000 \times (F/A, i, 5) \times (P/F, i, 7)$
- C.  $1000 \times [(P/A, i, 7) - (P/A, i, 2)]$
- D.  $1000 \times (P/A, i, 5) \times (P/F, i, 3)$

【正确答案】D

【答案解析】“前 3 年无流入，后 5 年每年年初流入”意味着从第四年开始每年年初有现金流入 1000 元，也就是从第 3 年开始每年年末有现金流入 1000 元，共 5 笔。因此，递延期 = 2，年金个数 = 5，所以选项 A、B、C 正确，选项 D 不正确。

5. 使用可比公司法估计税前债务资本成本，不需要具备的条件为（ ）。

- A. 可比公司应当与目标公司财务状况比较类似
- B. 可比公司应当与目标公司处于同一行业
- C. 可比公司应当与目标公司具有类似的商业模式
- D. 可比公司应当与目标公司具有相同的经营风险

【正确答案】D

【答案解析】如果需要计算债务成本的公司，没有上市债券，就需要找一个拥有可交易债券的可比公司作为参照物。计算可比公司长期债券的到期收益率，作为本公司的长期债务成本。

可比公司应当与目标公司处于同一行业,具有类似的商业模式。最好两者的规模、负债比率和财务状况也比较类似。

6. 甲公司只生产一种产品,目前处于盈利状态。每件产品的变动成本为 5 元,单位变动成本的敏感系数为-4。假定其他条件不变,甲公司盈亏平衡时的产品单位变动成本是( )元。

A. 3.75

B. 5.25

C. 6

D. 6.25

【正确答案】D

【答案解析】盈亏平衡时利润会下降 100%,由于单位变动成本敏感系数为-4,即单位变动成本的变动百分比 $=-100\% / (-4) = 25\%$ ,即盈亏平衡时的产品单位变动成本 $=5 \times (1+25\%) = 6.25$ (元)

7. 某投资项目的项目期限为 5 年,投资期为 1 年,投产后每年的现金净流量均为 1500 万元,原始投资额现值为 2500 万元,资本成本为 10%, $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ , $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ,则该项目年金净流量为( )万元。

A. 574.97

B. 840.51

C. 594.82

D. 480.79

【正确答案】D

【答案解析】项目的净现值 $=1500 \times (P/A, 10\%, 4) / (1+10\%) - 2500 = 1500 \times 3.1699 / 1.1 - 2500 = 1822.59$ (万元),年金净流量 $=$ 项目的净现值/年金现值系数 $=1822.59 / 3.7908 = 480.79$ (万元)。

8. 某企业长期持有 A 股票,目前每股现金股利 2 元,每股市价 20 元,在保持目前的经营效率和财务政策不变,且不从外部进行股权融资的情况下,其预计收入增长率为 10%,则该股票的股利收益率和期望报酬率分别为( )元。

A. 11%和 21%

B. 10%和 20%

C. 14%和 21%

D. 12%和 20%

【正确答案】A

【答案解析】在保持经营效率和财务政策不变，而且不从外部进行股权融资的情况下，股利增长率等于销售增长率(即此时的可持续增长率)。所以股利增长率为 10%。股利收益率=2×(1+10%)/20=11%；期望报酬率=11%+10%=21%。

9. 某企业的联合杠杆系数为 5，财务杠杆系数为 2.5，该公司目前每股收益为 1 元，若使每股收益增加 10%，则下列说法中不正确的是（ ）。

A. 息税前利润增长 4%

B. 每股收入增长 2%

C. 每股收益增长到 1.1 元

D. 息税前利润增长 25%

【正确答案】D

【答案解析】财务杠杆系数=每股收益增长率/息税前利润增长率=10%/息税前利润增长率=2.5，由此可知，息税前利润增长率=4%，选项 A 的说法正确，选项 D 的说法不正确；联合杠杆系数=每股收益增长率/每股收入增长率=5，由此可知，选项 B 的说法正确；增长后的每股收益=1×(1+10%)=1.1(元)，选项 C 的说法正确。

10. 某看跌期权资产现行市价为 100 元，执行价格为 80 元，则该期权处于（ ）。

A. 实值状态

B. 虚值状态

C. 平价状态

D. 不确定状态

【正确答案】B

【答案解析】对于看跌期权来说，资产现行市价低于执行价格时，称期权处于“实值状态”(或溢价状态)或称此时的期权为“实值期权”(溢价期权)；资产现行市价高于执行价格时，称期权处于“虚值状态”(折价状态)。

## 二、多项选择题

1. 某盈利企业财务杠杆系数大于 1，则可以推断出（ ）。

- A. 该企业具有财务风险
- B. 该企业具有经营风险
- C. 该企业息税前利润增加时，每股收益增长率大于息税前利润增长率
- D. 该企业存在优先股

【正确答案】ABC

【答案解析】财务杠杆系数大于 1，说明企业存在债务利息或优先股股息等固定性融资成本，该固定性融资成本可能是债务利息，企业不一定存在优先股。

2. E 公司 20×1 年销售收入为 5000 万元，20×1 年底净负债及股东权益总计为 2500 万元（其中股东权益 2200 万元），预计 20×2 年销售增长率为 8%，税后经营净利率为 10%，净经营资产周转率保持与 20×1 年一致，净负债的税后利息率为 4%，净负债利息按上年末净负债余额和预计利息率计算。下列有关 20×2 年的各项预计结果中，正确的有（ ）。

- A. 净经营资产净投资为 200 万元
- B. 税后经营净利润为 540 万元
- C. 实体现金流量为 340 万元
- D. 净利润为 528 万元

【正确答案】ABCD

【答案解析】A 选项：净经营资产净投资 = 净经营资产增加，由于净经营资产周转率不变，所以，净经营资产增长率 = 销售增长率，净经营资产增加 = 原净经营资产 × 销售增长率 = 2500 × 8% = 200（万元）；B 选项：税后经营净利润 = 销售收入 × 税后经营净利率 = 5000 × (1 + 8%) × 10% = 540（万元）；C 选项：实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产净投资 = 540 - 200 = 340（万元）；D 选项：净利润 = 税后经营净利润 - 税后利息费用 = 540 - 300 × 4% = 528（万元）。

3. 如果盈利总额和市盈率不变，发放股票股利后，会降低的项目有（ ）。

- A. 每股账面价值
- B. 每股市场价值
- C. 每股收益
- D. 每股净资产

【正确答案】ABCD



【答案解析】发放股票股利后，股数增加，每股账面价值（每股净资产）和每股收益会降低，因此，选项 A、C、D 正确。由于发放股票股利后，股数增加幅度与每股市价下降幅度相同，因此每位股东所持股票的市场价值总额都不变，由于股数增加，所以，每股市价降低，选项 B 正确。

4. 下列关于企业整体经济价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 企业的实体价值是股权的公平市场价值与净债务的公平市场价值之和
- B. 一个企业的公平市场价值，应当是持续经营价值与清算价值的平均值
- C. 在股票市场上交易的是少数股权
- D. 谋求控股权的投资者认为的“企业股票的公平市场价值”高于少数股权投资者认为的“企业股票的公平市场价值”，二者的差额为“控股权溢价”

【正确答案】ACD

【答案解析】根据教材内容可知，选项 ACD 的说法正确，B 的说法不正确，一个企业的公平市场价值，应当是持续经营价值与清算价值中较高的一个。

5. A 公司生产甲产品，本月实际产量 600 件，实际发生固定制造费用 2500 元，实际工时为 1250 小时；企业生产能量为 650 件（1300 小时）；每件产品固定制造费用标准成本为 4 元/件，每件产品标准工时为 2 小时。下列各项中，正确的有（ ）。

- A. 固定制造耗费差异为 -100 元
- B. 固定制造费用能量差异为 200 元
- C. 固定制造费用效率差异为 100 元
- D. 固定制造费用闲置能量差异为 200 元

【正确答案】ABC

【答案解析】固定制造费用的标准分配率 =  $4/2=2$ （元/小时）

（1）二因素分析法的计算结果为：

固定制造费用耗费差异 =  $2500 - 1300 \times 2 = -100$ （元）

固定制造费用能量差异 =  $1300 \times 2 - 600 \times 2 \times 2 = 2600 - 2400 = 200$ （元）

（2）三因素分析法的计算结果为：

固定制造费用耗费差异 =  $2500 - 1300 \times 2 = -100$ （元）

固定制造费用闲置能量差异 =  $(1300 - 1250) \times 2 = 50 \times 2 = 100$  (元)

固定制造费用效率差异 =  $(1250 - 600 \times 2) \times 2 = 50 \times 2 = 100$  (元)

6. 下列各项作业中, 属于品种级(产品级)作作业的有( )。

- A. 产品组装
- B. 产品检验
- C. 产品生产工艺改造
- D. 产品推广方案制定

【正确答案】CD

【答案解析】品种级(产品级)作作业是指服务于某种型号或样式产品的作业。例如, 产品设计、产品生产工艺规程规定、工艺改造、产品更新等。选项 A 是单位级作业, 选项 B 是批次级作业。

7. 某企业生产一种产品, 单价 20 元, 单位变动成本 12 元, 固定成本 80000 元/月, 每月正常销售量为 25000 件。以一个月为计算期, 下列说法正确的有( )。

- A. 盈亏临界点销售量为 10000 件
- B. 安全边际为 300000 元
- C. 盈亏临界点作业率为 40%
- D. 销售息税前利润率为 24%

【正确答案】ABCD

【答案解析】盈亏临界点销售量 =  $80000 / (20 - 12) = 10000$  (件); 安全边际 =  $25000 \times 20 - 10000 \times 20 = 300000$  (元); 盈亏临界点作业率 =  $10000 / 25000 \times 100\% = 40\%$ , 安全边际率 =  $1 - 40\% = 60\%$ , 销售息税前利润率 =  $60\% \times 40\% = 24\%$ 。

8. 在存货经济订货量基本模型中, 导致经济订货量减少的因素有( )。

- A. 存货年需要量增加
- B. 单位缺货成本降低
- C. 每次订货的变动成本降低
- D. 单位存货变动储存成本增加

【正确答案】CD

【答案解析】在存货经济订货量基本模型中, 经济批量与存货年需要量、每次订货的变动成本同向变动, 与单位存货变动储存成本反向变动, 与缺货成本无关。

9. 已知甲公司年末负债总额为 200 万元, 资产总额为 500 万元, 无形资产净值为 50 万元, 流动资产为 240 万元, 流动负债为 160 万元, 年利息费用为 20 万元, 净利润为 100 万元, 所得税费用为 30 万元, 则 ( )。

- A. 年末资产负债率为 40%
- B. 年末产权比率为 2/3
- C. 年利息保障倍数为 7.5
- D. 年末长期资本负债率为 11.76%

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 资产负债率 =  $200/500 \times 100\% = 40\%$ , 产权比率 =  $200/(500-200) = 2/3$ , 利息保障倍数 =  $(100+30+20)/20 = 7.5$ , 长期资本负债率 =  $(200-160)/(500-160) \times 100\% = 11.76\%$ 。

10. 关于证券市场线和资本市场线的比较, 下列说法正确的有 ( )。

- A. 资本市场线的横轴是标准差, 证券市场线的横轴是  $\beta$  系数
- B. 斜率都是市场平均风险收益率
- C. 资本市场线只适用于有效资产组合, 而证券市场线适用于单项资产和资产组合
- D. 截距都是无风险报酬率

【正确答案】 ACD

【答案解析】 资本市场线上, 总期望报酬率 =  $Q \times$  风险组合的期望报酬率 +  $(1-Q) \times$  无风险报酬率, 总标准差 =  $Q \times$  风险组合的标准差。当  $Q=1$  时, 总期望报酬率 = 风险组合的期望报酬率, 总标准差 = 风险组合的标准差, 当  $Q=0$  时, 总期望报酬率 = 无风险报酬率, 总标准差 = 0。因此, 资本市场线的斜率 =  $($  风险组合的期望报酬率 - 无风险报酬率  $) /$  风险组合的标准差。所以选项 B 的说法不正确。

### 三、计算分析题

1. 甲汽车租赁公司拟购置一批新车用于出租。现有两种投资方案, 相关信息如下:

方案一: 购买中档轿车 100 辆, 每辆车价格 10 万元, 另需支付车辆价格 10% 的购置相关税费。每年平均出租 300 天, 日均租金 150 元/辆。车辆可使用年限 8 年, 8 年后变现价值为 0。前 5 年每年维护费 2000 元/辆, 后 3 年每年维护费



3000 元/辆。车辆使用期间每年保险费 3500 元/辆，其他税费 500 元/辆。每年增加付现固定运营成本 20.5 万元。

方案二：购买大型客车 20 辆，每辆车价格 50 万元，另需支付车辆价格 10% 的购置相关税费。每年平均出租 250 天，日租金 840 元/辆。车辆可使用年限 10 年，10 年后变现价值为 0。前 6 年每年维护费 5000 元/辆，后 4 年每年维护费 10000 元/辆，每年保险费 30000 元/辆，其他税费 5000 元/辆。每年增加付现固定运营成本 10 万元。

根据税法相关规定，车辆购置相关税费计入车辆原值，采用直线法计提折旧，无残值。等风险投资必要报酬率 12%。企业所得税税率 25%。

假设购车相关支出发生在期初，每年现金流入流出均发生在年末。

要求：

- (1) 分别估计两个方案的现金流量。
- (2) 分别计算两个方案的净现值。
- (3) 分别计算两个方案净现值的等额年金。
- (4) 假设两个方案都可以无限重置，且是互斥项目，用等额年金法判断甲公司应采用哪个投资方案。

**【正确答案】**

(1) 方案一：

$$\text{年折旧额} = 10 \times (1+10\%) \times 100/8 = 137.5 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_0 = -10 \times (1+10\%) \times 100 = -1100 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_{1-5} = 150 \times 300 \times (1-25\%) \times 100/10000 - (2000 + 3500 + 500) \times (1-25\%) \times 100/10000 - 20.5 \times (1-25\%) + 137.5 \times 25\% = 311.5 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_{6-8} = 150 \times 300 \times (1-25\%) \times 100/10000 - (3000 + 3500 + 500) \times (1-25\%) \times 100/10000 - 20.5 \times (1-25\%) + 137.5 \times 25\% = 304 \text{ (万元)}$$

方案二：

$$\text{年折旧额} = 50 \times (1+10\%) \times 20/10 = 110 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_0 = -50 \times (1+10\%) \times 20 = -1100 \text{ (万元)}$$

$$\text{NCF}_{1-6} = 840 \times 250 \times (1-25\%) \times 20/10000 - (5000 + 30000 + 5000) \times (1-25\%) \times 20/10000 - 10 \times (1-25\%) + 110 \times 25\% = 275 \text{ (万元)}$$

$$NCF_{7-10} = 840 \times 250 \times (1 - 25\%) \times 20 / 10000 - (10000 + 30000 + 5000) \times (1 - 25\%) \times 20 / 10000 - 10 \times (1 - 25\%) + 110 \times 25\% = 267.5 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 方案一的净现值} = 311.5 \times (P/A, 12\%, 5) + 304 \times (P/A, 12\%, 3) \times (P/F, 12\%, 5) - 1100 = 437.18 \text{ (万元)}$$

$$\text{方案二的净现值} = 275 \times (P/A, 12\%, 6) + 267.5 \times (P/A, 12\%, 4) \times (P/F, 12\%, 6) - 1100 = 442.24 \text{ (万元)}$$

$$(3) \text{ 方案一净现值的等额年金} = 437.18 / (P/A, 12\%, 8) = 88.01 \text{ (万元)}$$

$$\text{方案二净现值的等额年金} = 442.24 / (P/A, 12\%, 10) = 78.27 \text{ (万元)}$$

(4) 由于两个方案的等风险投资必要报酬率都是 12%，选择净现值等额年金最大方案，即应该选择方案一。

2. 甲公司是一家投资公司，拟于 2020 年初以 18000 万元收购乙公司全部股权，为分析收购方案可行性，收集资料如下：

(1) 乙公司是一家传统汽车零部件制造企业，收购前处于稳定增长状态，增长率 7.5%。2019 年净利润 750 万元。当年取得的利润在当年分配，股利支付率 80%。2019 年末（当年利润分配后）净经营资产 4300 万元，净负债 2150 万元。

(2) 收购后，甲公司将通过拓宽销售渠道、提高管理水平、降低成本费用等多种方式，提高乙公司的销售增长率和营业净利润。预计乙公司 2020 年营业收入 6000 万元，2021 年营业收入比 2020 年增长 10%，2022 年进入稳定增长状态，增长率 8%。

(3) 收购后，预计乙公司相关财务比率保持稳定，具体如下：

营业成本/营业收入	65%
销售和管理费用/营业收入	15%
净经营资产/营业收入	70%
净负债/营业收入	30%
债务利息率	8%
企业所得税税率	25%

(4) 乙公司股票等风险投资必要报酬率收购前 11.5%，收购后 11%。

(5) 假设各年现金流量均发生在年末。

要求：

(1) 如果不收购，采用股利现金折现模型，估计 2020 年初乙公司股权价值。

(2) 如果收购，采用股权现金流量折现模型，估计 2020 年初乙公司股权价值（计算过程和结果填入下方表格中）。（单位：万元）

	2020 年初	2020 年末	2021 年末	2022 年末
股权现金流量				
乙公司股权价值				

(3) 计算该收购产生的控股权溢价、为乙公司原股东带来的净现值、为甲公司带来的净现值。

(4) 判断甲公司收购是否可行，并简要说明理由。

【正确答案】

(1) 2020 年初乙公司股权价值 =  $750 \times 80\% \times (1 + 7.5\%) / (11.5\% - 7.5\%) = 16125$  (万元)

(2) 单元：万元

	2020 年初	2020 年末	2021 年末	2022 年末
营业收入		6000	6600	7128
营业成本 (65%)		3900	4290	4633.2
销售和管理费用 (15%)		900	990	1069.2

利息费用（利息率 8%）		144	158.4	171.07
利润总额		1056	1161.6	1254.53
净利润		792	871.2	940.90
净经营资产（70%）		4200	4620	4989.6
净负债（30%）		1800	1980	2138.4
股东权益	2150	2400	2640	2851.2
股东权益增加		250	240	211.2
股权现金流量		542	631.2	729.70
折现系数（11%）		0.9009	0.8116	
预测期股权现金流量现值	1000.57	488.29	512.28	
后续期价值	19740.82		24323.33	
乙公司股权价值	20741.39			

(3) 控股权溢价 =  $20741.39 - 16125 = 4616.39$  (万元)

为乙公司原股东带来的净现值 =  $18000 - 16125 = 1875$  (万元)

为甲公司带来的净现值 =  $20741.39 - 18000 = 2741.39$  (万元)

(4) 为甲公司带来的净现值大于 0，所以收购可行。

#### 四、综合题

1. 己公司是一家饮料生产商，公司相关资料如下：

资料一：己公司 2015 年相关财务数据如表所示。假设己公司成本性态不变，现有债务利息水平不变。

己公司 2015 年相关财务数据

单位：万元

资产负债类项目（2015 年 12 月 31 日）	金额
流动资产	40000
非流动资产	60000
流动负债	30000



长期负债	30000
所有者权益	40000
收入成本类项目（2015 年度）	金额
营业收入	80000
固定成本	25000
变动成本	30000
财务费用（利息费用）	2000

资料二：己公司计划 2016 年推出一款新型饮料，年初需要购置一条新生产线，并立即投入使用。该生产线购置价格为 50000 万元，可使用 8 年，预计净残值为 2000 万元，采用直线法计提折旧。该生产线投入使用时需要垫支营运资金 5500 万元，在项目终结时收回。该生产线投产后己公司每年可增加营业收入 22000 万元，增加付现成本 10000 万元。会计上对于新生产线折旧年限、折旧方法以及净残值等的处理与税法保持一致。假设己公司要求的最低报酬率为 10%。

资料三：为了满足购置新生产线的资金需求，己公司设计了两个筹资方案。第一个方案是以借款方式筹集资金 50000 万元，年利率为 8%。第二个方案是发行普通股 10000 万股，每股发行价 5 元。己公司 2016 年年初普通股股数为 30000 万股。

资料四：假设己公司不存在其他事项，己公司适用的所得税税率为 25%。相关货币时间价值系数如表所示：

货币时间价值系数表

期数 (n)	1	2	7	8
(P/F, 10%, n)	0.9091	0.8264	0.5132	0.4665
(P/A, 10%, n)	0.9091	1.7355	4.8684	5.3349

要求：

(1) 根据资料一，计算己公司的下列指标：①营运资金；②产权比率；③边际贡献率；④保本销售额。

(2) 根据资料一，以 2015 年为基期计算经营杠杆系数。

(3) 根据资料二和资料四, 计算新生产线项目的下列指标: ①原始投资额; ②第 1—7 年现金净流量 (NCF1-7); ③第 8 年现金净流量 (NCF8); ④净现值 (NPV)。

(4) 根据要求 (3) 的计算结果, 判断是否应该购置该生产线, 并说明理由。

(5) 根据资料一、资料三和资料四, 计算两个筹资方案的每股收益无差别点 (EBIT)。

(6) 假设己公司采用第一个方案进行筹资, 根据资料一、资料二和资料三, 计算新生产线投产后己公司的息税前利润和财务杠杆系数。

**【正确答案】**

(1) ①营运资金 = 流动资产 - 流动负债 = 40000 - 30000 = 10000 (万元)

②产权比率 = 负债 / 所有者权益 = (30000 + 30000) / 40000 = 1.5

③边际贡献率 = 边际贡献 / 营业收入 = (80000 - 30000) / 80000 × 100% = 62.5%

④保本销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = 25000 / 62.5% = 40000 (万元)

(2) 经营杠杆系数 = 边际贡献 / (边际贡献 - 固定成本) = (80000 - 30000) / (80000 - 30000 - 25000) = 2

(3) 新生产线的指标

①原始投资额 = 50000 + 5500 = 55500 (万元)

②年折旧 = (50000 - 2000) / 8 = 6000 (万元)

第 1—7 年现金净流量

= 22000 × (1 - 25%) - 10000 × (1 - 25%) + 6000 × 25% = 10500 (万元)

③第 8 年现金净流量 = 10500 + 2000 + 5500 = 18000 (万元)

④净现值

= 10500 × (P/A, 10%, 7) + 18000 × (P/F, 10%, 8) - 55500

= 10500 × 4.8684 + 18000 × 0.4665 - 55500

= 4015.2 (万元)

(4) 由于净现值大于 0, 所以应该购置该生产线。

(5)  $(EBIT - 2000) \times (1 - 25\%) / (30000 + 10000) = (EBIT - 2000 - 50000 \times 8\%) \times (1 - 25\%) / 30000$

$(EBIT - 2000) / 4 = (EBIT - 6000) / 3$

$3 \times (EBIT - 2000) = 4 \times (EBIT - 6000)$

$$3EBIT - 6000 = 4EBIT - 24000$$

$$EBIT = 18000 \text{ (万元)}$$

$$(6) \text{ 投产后的收入} = 80000 + 22000 = 102000 \text{ (万元)}$$

$$\text{投产后的总成本} = 25000 + 30000 + 10000 + 6000 = 71000 \text{ (万元)}$$

$$\text{采用方案一投产后的息税前利润} = 102000 - 71000 = 31000 \text{ (万元)}$$

$$\text{投产后的财务费用} = 2000 + 50000 \times 8\% = 6000 \text{ (万元)}$$

$$\text{财务杠杆系数} = \text{息税前利润} / (\text{息税前利润} - \text{利息}) = 31000 / (31000 - 6000) =$$

1.24

查看更多注会考试政策，请进入[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看](#)>>



扫码获得更多注会备考干货