

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](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%) × [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) 计算2006年净利润及应向投资者分配的利润。(2) 采用销售百

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	A	160	应付账款	F	360
应收账款	B	480	应收账款	B	480
其他应付款	G	50	存货	C	760
应付债券	H	0	应付债券	H	0
固定资产净值	D	510	固定资产净值	D	510
股本	1000	1000	留存收益	I	500
资产	E	1910	负债与所有者权益	J	1910

【答案及解析】（1）计算2006年净利润及应向投资者分配的利润  
 $\text{净利润} = 3000 \times (1 - 40\%) \times 10\% = 420$ （万元）  
 $\text{向投资者分配利润} = 1000 \times 0.2 = 200$ （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  
 $\text{需新增资金} = (160 + 480 + 760 + 510) / 3000 \times 3000 \times 40\% = 764.04$ （万元）  
 $\text{资金需要总量} = 1910 + 764.04 = 2674.04$ （万元）  
 $\text{外部融资需求量} = 2674.04 - (360 + 50) / 3000 \times 3000 \times 40\% - [3000 \times (1 - 40\%) \times 10\% - 1000 \times 0.2] = 380$ （万元）

（3）计算债券发行总额和债券资本成本  
 $\text{债券发行总额} = 380 / (1 - 2\%) = 387.8$ （万元）  
 $\text{债券的总张数} = 387.8 \times 10000 \div 950 = 4082$ （张）  
 $\text{债券的总面值} = 4082 \times 1000 = 408.2$ （万元）

考虑货币时间价值的情形下：债券税后资本成本：  
 $\text{NPV} = 408.2 \times 10\% \times (1 - 33\%) \times (P/A, 3, i) - 387.8 \times (1 - 2\%)$   
 设： $i = 9\%$ ， $\text{NPV} = 4.4415$ ；设： $i = 10\%$ ， $\text{NPV} = -5.3041$   
 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：  
 $A = 160$ ； $160 / 3000 \times 3000 \times 40\% = 224$ （万元）； $B = 480$ ； $480 / 3000 \times 3000 \times 40\% = 672$ （万元）； $C = 760$ ； $760 / 3000 \times 3000$

$\times 40\% = 1064$ (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](http://www.100test.com)