

2005年会计专业 中级技术资格考试 财务管理模拟试题

一、单项选择题

1. 企业将资产向中国人民保险公司投保,属于()。
A. 规避风险 B. 减少风险 C. 接受风险 D. 转移风险
2. 企业有计划地计提资产减值准备,属于风险对策中的()。
A. 风险自担 B. 风险自保 C. 减少风险 D. 规避风险
3. 公司回购股票不应考虑的因素是()。
A. 股票回购的节税效应 B. 投资者对股票回购的反应 C. 股票回购对股东权益的影响 D. 股票回购对公司信用等级的影响
4. 不属于发放股票股利优点的是()。
A. 可将现金留存公司用于追加投资,减少筹资费用 B. 能增强经营者对公司未来的信心 C. 便于今后配股融通更多资金和刺激股价 D. 会引起公司每股收益下降,每股市价下跌
5. 企业选择股利政策通常不需要考虑的因素是()。
A. 企业的控制权结构 B. 企业支付能力的稳定情况 C. 企业获利能力的稳定情况 D. 投资者的态度
6. 某基金总资产价值为2 000万元,基金负债总额500万元,基金总股份300万份,则基金单位净值是()元。
A. 6.7 B. 1.7 C. 4 D. 5
7. 相对于发行股票而言,发行公司债券筹资的优点为()。
A. 筹资风险小 B. 限制条款少 C. 筹资额度大 D. 资金成本低
8. 相对于发行债券和利用银行借款购买设备而言,通过融资租赁方式取得设备的主要缺点是()。
A. 限制条款多 B. 筹资速度慢 C. 资金成本高 D. 财务风险大
9. 企业拟投资一个完整工业项目,预计第一年和第二年相关的流动资产需用额分别为2 000万元和3 000万元,两年相关的流动负债需用额分别为1 000万元和1 500万元,则第二年新增的流动资金投资额应为()万元。

A. 2 000 B. 1 500 C. 1 000 D. 500

10. 在下列股利政策中,股利与利润之间保持固定比例关系,体现风险投资与风险收益对等关系的是()。
A. 剩余政策 B. 固定股利政策 C. 固定股利比例政策 D. 正常股利加额外股利政策
11. 在下列各项中,能够引起企业自有资金增加的筹资方式是()。
A. 吸收直接投资 B. 发行公司债券 C. 利用商业信用 D. 留存收益转增资本
12. 某企业按年利率4.5%向银行借款200万元,银行要求保留10%余额,则该项借款的实际利率为()。
A. 4.95% B. 5% C. 5.5% D. 9.5%
13. 下列各项中,属于应收账款机会成本的是()。
A. 应收账款占用资金的应计利息 B. 客户资信调查费用 C. 坏账损失 D. 收账费用
14. 我国上市公司不得用于支付股利的权益资金是()。
A. 资本公积 B. 任意盈余公积 C. 法定盈余公积 D. 上年未分配利润
15. 上市公司按照剩余政策发放股利的好处是()。
A. 有利于公司合理安排资金结构 B. 有利于投资者安排收入与支出 C. 有利于公司稳定股票的市场价格 D. 有利于公司树立良好的形象
16. 企业大量增加加速流动资产可能导致的结果是()。
A. 减少资金的机会成本 B. 增加资金的机会成本 C. 增加财务风险 D. 提高流动资产的收益率
17. 下列各项中,不会影响流动比率的业务是()。
A. 用现金购买短期债券 B. 用现金购买固定资产 C. 用存货进行对外长期投资 D. 从银行取得长期借款
18. 下列各项中,可能导致企业资产负债率变化的经济业务是()。
A. 收回应收账款 B. 用现金购买债券 C. 用银行存款购买固定资产 D. 以固定资产对外投资(按账面价值作价)
19. 用于评价企业盈利能力的总资产报酬率指标中的“报酬”是指()。
A. 息税前利润 B. 营业利润 C. 利润总额 D. 净利润
20. 在确定最佳现金持有量时,成本分析模式和存货模式均需考虑的因素是()。
A. 持有现金的机会成本 B. 固定性转换成本 C. 现金短缺成本 D. 现金保管费用
21. 企业在确定为应付紧急情况而

- 持有的现金数额时,不需考虑的因素是()。
A. 企业愿意承担风险的程度 B. 企业临时举债能力的强弱 C. 金融市场投资机会的多少 D. 企业对现金流量预测的可靠程度
22. 相对于每股利润最大化目标而言,企业价值最大化目标的不足之处是()。
A. 没有考虑资金的时间价值 B. 没有考虑投资的风险价值 C. 不能反映企业潜在的获利能力 D. 不能直接反映企业当前的获利水平
 23. 当边际贡献超过固定成本后,下列措施有利于降低复合杠杆系数,从而降低企业复合风险的是()。
A. 降低产品销售单价 B. 提高资产负债率 C. 节约固定成本支出 D. 减少产品销售量
 24. 某企业采用贴现法从银行贷款,年利率10%,则该项贷款的实际年利率为()。
A. 10% B. 9% C. 11.11% D. 12%
 25. 企业发行信用债券时,最重要的限制条件是()。
A. 抵押借款 B. 反抵押条款 C. 流动性要求条款 D. 物资保证条款
 26. 下列各项目中,同优先股成本成反比关系的是()。
A. 优先股股利 B. 优先股股金总额 C. 所得税税率 D. 优先股筹资费率
 27. 在现金流量估算中,以营业收入替代经营性现金流入基于的假定是()。
A. 在正常经营年度内每期发生的赊销额与回收的应收账款大体相同 B. 经营期与折旧期一致 C. 营业成本全部为付现成本 D. 没有其他现金流入量
 28. 关于购买力风险,下列说法正确的是()。
A. 投资者由于证券发行人无法按期还本付息带来的风险 B. 投资者由于利率率的变动而引起证券价格变动带来的风险 C. 由于通货膨胀而使证券到期或出售时所获得的货币资金购买力下降的风险 D. 证券投资者由于证券期限长而带来的风险
 29. 关于存货保利储存天数,下列说法正确的是()。
A. 同每日变动储存费成反比 B. 同固定储存费成正比 C. 同目标利润成正比 D. 同毛利无关
 30. 企业应持有的现金总额通常小于交易动机、预防动机和投机动机所需要的现金余额之和,其原因是()。
A. 现金与有价证券可以互相转换 B. 现

金的存在形式在不断变化 C.现金在不同时点上可以灵活使用 D.各种动机所需要的现金可以调节使用

31.下列项目中,属于影响企业财务风险的因素是()。

A.负债筹资 B.国家宏观经济政策的变化 C.运输方式的改变 D.销售决策失误

32.下列指标中,属于效率指标的是()。

A.流动比率 B.资产负债率 C.主营业务净利率 D.资本增长率

二、多项选择题

1.下列项目中,属于减少风险的对策是()。

A.对决策进行多方案优选和相机替代
B.在发展新产品前,充分进行市场调研
C.采用多领域、多地域、多项目、多品种的投资
D.风险损失发生时,直接将损失摊入成本或费用

2.认股权证的基本要素包括()。

A.认购数量 B.认购价格 C.认购期限
D.赎回条款。

3.影响认股权证理论价值的主要因素有()。

A.换股比率 B.普通股市价 C.执行价格
D.剩余有效期间

4.可转换债券筹资的优点有()。

A.可转换为普通股,有利于稳定股票市价
B.能节约利息支出 C.可增强筹资的灵活性
D.存在回售风险

5.资本结构的存量调整方法主要有()。

A.债转股 B.股转债 C.增发新股偿还债务
D.调整现有负债结构

6.企业选择股利政策通常需要考虑的因素包括()。

A.企业所处的成长与发展阶段 B.企业支付能力的稳定情况
C.企业获利能力的稳定情况 D.企业的信誉状况

7.股票分割的主要作用有()。

A.有利于促进股票流通和交易 B.有助于公司并购政策的实施,增加对被并购方的吸引力
C.可能增加股东的现金股利,使股东感到满意
D.有利于增强投资者对公司的信心

8.公司回购股票的主要动机是()。

A.提高财务杠杆比例,改善企业资本结构
B.分配企业超额现金; C.在公司的股票价值被低估时,提高其市场价值
D.巩固内部人控制地位

9.企业财务控制的目标主要包括()。

A.合理配置和使用财务资源,提高财务资源的产出比率
B.保护资产的安全与完整 C.遵循有关财务会计法规和企业

已制定的财务会计政策 D.保证财务信息的可靠性

10.在计算个别资金成本时,需要考虑所得税抵减作用的筹资方式有()。

A.银行借款 B.长期债券 C.优先股
D.普通股

11.上市公司发放股票股利可能导致的结果有()。

A.公司股东权益内部结构发生变化
B.公司股东权益总额发生变化 C.公司每股利润下降
D.公司股份总额发生变化

12.相对权益资金的筹资方式而言,长期借款筹资的缺点主要有()。

A.财务风险较大 B.筹资成本较高
C.筹资数额有限 D.筹资速度较慢

13.下列各项中,属于建立存货经济进货批量基本模型假设前提的有()。

A.一定时期的进货总量可以较为准确地预测
B.允许出现缺货 C.仓储条件不受限制
D.存货的价格稳定

14.在边际贡献大于固定成本的情况下,下列措施中有利于降低企业复合风险的有()。

A.增加产品销量 B.提高产品单价
C.提高资产负债率 D.节约固定成本支出

15.在下列各种情况下,会给企业带来经营风险的有()。

A.企业举债过度 B.原材料价格发生变动
C.企业产品更新换代周期过长
D.企业产品的生产质量不稳定

16.下列有关信用期限的表述中,正确的有()。

A.缩短信用期限可能增加当期现金流量
B.延长信用期限会扩大销售 C.降低信用标准意味着将延长信用期限
D.延长信用期限将增加应收账款的机会成本

17.下列各项中,属于“吸收直接投资”与“发行普通股”筹资方式所共有的缺点的有()。

A.限制条件多 B.财务风险大 C.控制权分散
D.资金成本高

18.在不存在通货膨胀因素的情况下,利率的组成因素包括()。

A.纯利率 B.违约风险报酬率 C.流动性风险报酬率
D.通货膨胀补偿率

19.影响利率的主要因素是()。

A.资金的供求 B.通货膨胀 C.国家的经济政策
D.风险

20.采用净现值法评价投资项目可行性时,所采用的折现率通常有()。

A.投资项目的资金成本率 B.投资的机会成本率
C.行业平均资金收益率 D.投资项目的内部收益率

21.企业的长期债务合同往往有限制企业现金支付程度的条款,以保护债权人的利益。这些条款包括()。

A.未来的股利只能以过去的留存收益来发放
B.利润的一部分应以偿债基金的形式留存下来
C.营运资金低于某一特定金额时不得发放股利
D.利息保障倍数低于一定水平时不得发放股利

22.下列表述中,正确的有()。

A.复利终值系数和复利现值系数互为倒数
B.普通年金终值系数和普通年金现值系数互为倒数
C.普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数
D.普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数

23.按照资本资产定价模式,影响证券投资组合必要收益率的因素包括()。

A.无风险收益率 B.证券市场的必要收益率
C.证券投资组合的 β 系数 D.各种证券在证券组合中的比重

24.零基预算是为克服增量预算的缺点而设计的,其主要优点是()。

A.不受现有费用项目限制 B.能调动各方面降低费用的积极性
C.有助于企业未来发展 D.预算范围宽

25.反映企业发展能力的财务指标主要有()。

A.资本积累率 B.固定资产成新率
C.总资产增长率 D.三年利润平均增长率

三、判断题

1.股票交易价格是指金融机构通过对股票市场上一些有代表性的公司发行的股票价格进行平均计算和动态对比后得出的数值。

2.杠杆收购筹资是指某一企业拟收购其他企业时,以被收购企业资产和将来的收益能力做抵押,从银行筹集部分资金用于收购行为的一种筹资活动。

3.股票分割会使普通股股数增加,引起每股面值降低,并由此引起每股收益和每股市价下跌。它对公司的资本结构和股东权益也会产生效应影响。

4.股票回购由于需要大量资金支付回购的成本,容易造成企业资金紧缺,资产流动性变差,影响公司发展后劲。

5.投机是一种承担特殊风险获取特殊收益的行为,是投资的一种特殊形式。投资的未来收益是确定的,而投机的未来收益是不确定的,包含有风险因素,有承担本金损失的危险。

6.根据证券价格对不同信息的反映情况,可以将证券市场的效率程度分为三等,即弱式有效市场、次强式有效市场和强式有效市场。

7.资金成本是投资人对投入资金所要求的最低收益率,也可作为判断投资

项目是否可行的取舍标准。

8. 权益乘数的高低取决于企业的资金结构。资产负债率越高, 权益乘数越高, 财务风险越大。

9. 企业发放股票股利会引起每股利润的下降, 从而导致每股市价有可能下跌, 因而每位股东所持股票的市场价值总额也将随之下降。

10. 拥有“不参加优先股”股权的股东只能获得固定股利, 不能参与剩余利润的分配。

11. 在全投资假设条件下, 从投资企业的立场看, 企业取得借款应视为现金流入, 而归还借款和支付利息则应视为现金流出。

12. 当企业息税前资金利润率高于借入资金利率时, 增加借入资金, 可以提高净资产收益率。

13. 补偿性余额的约束有助于降低银行贷款风险, 但同时也减少了企业实际可动用借款额, 提高了借款的实际利率。

14. 某项投资, 其到期日越长, 投资者受不确定性因素的影响就越大, 其承担的流动性风险就越大。

15. 只要证券之间的收益变动不具有完全负相关关系, 证券组合的风险就一定小于单个证券风险的加权平均值。

16. 投资回收期和投资利润率指标都具有计算简便、容易理解的优点, 因而运用范围很广, 在投资决策中起主要作用。

17. 在对同一个独立投资项目进行评价时, 用净现值、净现值率、获利指数、内部收益率指标会得出完全相同的结论, 而采用静态投资回收期有可能得出与前述指标相反的结论。

18. 即使企业已经按照规定对逾期应收账款作出坏账处理, 企业仍然拥有对逾期应收账款行使继续收款的法定权利。

19. 负债资金较多、资金结构不健全的企业在选择筹资渠道时, 往往将净利润作为筹资的第一选择渠道, 以降低筹资的外在成本。

20. 由于优先股股利事先固定, 不论企业经营情况如何, 企业必须支付当年的优先股股利。否则, 优先股股东有权要求企业破产。

21. 当固定成本为零或业务量为无穷大时, 息税前利润的变动率应等于产销量的变动率。

22. 收账费用与坏账损失之间呈反向变动的关系, 发生的收账费用越多, 坏账损失就越小。因此, 企业应不断增加收

账费用, 以便将坏账损失降低到最小。

23. 构成投资组合的证券A和证券B, 其标准差分别为12%和8%。在等比例投资的情况下, 如果两种证券的相关系数为1, 该组合的标准差为10%; 如果两种证券的相关系数为-1, 则该组合的相关系数为2%。

四、计算分析题

1. 某企业准备投资开发甲新产品, 现有A、B两个方案可供选择, 经预测, A、B两个方案的预期收益率如下表所示:

市场状况	概率	预期年收益率(%)	
		A方案	B方案
繁荣	0.30	30	40
一般	0.50	15	15
衰退	0.20	-5	-15

要求:

(1) 计算A、B两个方案预期收益率的期望值;

(2) 计算A、B两个方案预期收益率的标准离差;

(3) 计算A、B两个方案预期收益率的标准离差率;

(4) 假设无风险收益率为8%, 与甲新产品风险基本相同的乙产品的投资收益率为26%, 标准离差率为90%。计算A、B方案的风险收益率与预期收益率。

2. 某公司资金完全来源于自有资金和负债, 目前发行在外的普通股股数为500万股, 每股面值为1元, 2004年资产总额为2 000万元, 资产负债率为40%, 负债的年均利率为7%, 息税前利润为900万元。该公司由于产品非常畅销, 决定于2005年增加投资1 000万元, 以增加现有产销能力, 并保持目前的资本结构不变。该公司一贯执行30%的固定股利支付率政策, 所得税税率30%。

要求:

(1) 计算该公司2004年的每股收益、每股股利和留存收益。

(2) 该公司2005年为扩大生产能力, 需从外部筹措多少权益资金? 若所需外部资金按20倍市盈率增发股票, 需增发多少普通股股票?

(3) 该公司2005年为扩大生产能力需要增加的负债资金, 可通过发行10年期、票面利率为10%、到期一次还本付息的公司债券予以解决, 发行价为面值的90%, 债券筹资费率为4%。计算该债券发行总额和债券成本。

(4) 若该股票β值为1.2, 当前国库券的收益率为9%, 股票市场普通股平均收益率为14%。计算该普通股成本和该公司加权平均资金成本。

3. 甲公司2003年1月1日发行新债券,

每张面值1 000元, 票面利率10%, 5年期, 每年12月1日付息一次, 到期按面值偿还。

要求:

(1) 假定2003年1月1日的市场利率为12%, 债券发行价格低于多少时公司将可能取消发行计划?

(2) 若乙公司按面值购买该债券, 计算该债券的票面收益率。

(3) 假定2005年1月1日的市价为940元, 此时乙公司购买该债券的直接收益率是多少? 若乙公司持有该债券到2007年1月1日卖出, 每张售价990元, 计算该债券的持有期收益率。

(4) 假定2006年1月1日乙公司以每张970元的价格购买该债券, 计算该债券的到期收益率。

4. 某公司年息税前利润为500万元, 全部资金由普通股组成, 股票账面价值2 000万元, 所得税税率40%。该公司认为目前的资金结构不够合理, 准备用发行债券回购部分股票的办法予以调整。经过调查, 目前的债务利率和权益资金的成本情况如下表所示:

债券的市场价值(万元)	债务利率	股票β系数	无风险报酬率	平均风险股票的必要报酬率
0	-	1.2	10%	14%
2	10%	1.25	10%	14%
4	10%	1.3	10%	14%
6	12%	1.35	10%	14%
8	14%	1.55	10%	14%
10	16%	2.1	10%	14%

要求: 利用公司价值分析法确定该公司最佳的资金结构。

5. A、B两种证券构成证券投资组合, A证券的预期报酬率为10%, 方差是0.014 4; B证券的预期报酬率为18%, 方差是0.04。证券A的投资比重为80%, 证券B的投资比重为20%。

要求:

(1) 计算A、B投资组合的平均报酬率。

(2) 如果A、B两种证券报酬率的协方差是0.004 8, 计算A、B两种证券的相关系数和投资组合的标准差。

(3) 如果A、B的相关系数是0.5, 计算投资于A和B的组合报酬率与组合风险。

(4) 如果A、B的相关系数是1, 计算投资于A和B的组合报酬率与组合风险。

(5) 说明相关系数的大小对投资组合的报酬率和风险的影响。

6. 某公司正在着手编制下年度的财务计划。有关资料如下:

(1) 该公司长期银行借款利率目前是8%, 明年预计将下降为7%。

(2) 该公司债券面值为1元,票面利率为9%,期限为5年,每年支付利息,到期归还面值,当前市价为1.1元。如果该公司按当前市价发行新债券,预计发行费用为市价的3%。

(3) 该公司普通股面值为1元,当前每股市价为6元,本年度派发现金股利0.4元/股,预计年股利增长率为5%,并每年保持20%的股利支付率水平。

该公司普通股的β值为1.2,当前国债的收益率为6%,股票市场普通股平均收益率为12%。

(4) 该公司本年的资本结构为:
 银行借款 200万元
 长期债券 400万元
 普通股 600万元
 留存收益 300万元

该公司所得税税率为30%。

要求:

(1) 计算下年度银行借款的资金成本。

(2) 计算下年度公司债券的资金成本。

(3) 分别使用股利增长模型和资本资产定价模型计算下年度内部股权资金成本,并以这两种结果的简单平均值作为内部股权资金成本。

(4) 如果该公司下一年度不增加外部融资规模,仅靠内部融资。试计算其加权平均的资金成本。

7. 某企业计划用新设备替换现有旧设备。旧设备预计还可使用5年,目前变价收入60 000元。新设备投资额为150 000元,预计使用5年。至第5年末,新、旧设备的预计残值相等。使用新设备可使企业在未来5年内每年增加营业收入16 000元,降低经营成本9 000元。该企业按直线法计提折旧,所得税税率33%。

要求:

(1) 计算使用新设备比使用旧设备增加的净现金流量。

(2) 计算该方案的差额投资内部收益率。

(3) 若设定折现率分别为8%和10%,确定应否用新设备替换现有旧设备。

8. 甲企业计划利用一笔长期资金投资购买股票。现有A公司股票和B公司股票可供选择,甲企业只准备投资一家公司股票。

已知A公司上年税后利润4 500万元,上年现金股利发放率为20%,普通股股数为6 000万股。A公司股票现行市价为每股7元,预计以后每年以6%的增长率增长。B公司股票现行市价为每股9元,上年每股股利为0.60元,股利分配政

策将一贯坚持固定股利政策。甲企业所要求的投资必要报酬率为8%。

要求:

(1) 计算A公司股票上年每股股利。

(2) 利用股票估价模型,分别计算A、B公司股票价值,并为甲企业作出股票投资决策。

(3) 若甲企业购买A公司股票,每股价格为6.5元,一年后卖出,预计每股价格为7.3元,同时每股可获得现金股利0.5元。计算A股票的投资报酬率。

9. ABC公司有三个业务类似的投资中心,使用相同的预算进行控制,其2004年的有关资料如下:

项目	预算数	实际数		
		A部门	B部门	C部门
销售收入	200	180	210	200
营业净利润	18	19	20	18
净资产平均占用额	100	90	100	100

在年终进行业绩评价时,董事会对三个部门的评价发生分歧:有人认为C部门全面完成预算,业绩最佳;有人认为B部门销售收入和营业净利润均超过预算,并且利润最大,应是最好的;还有人认为A部门净利润超过预算并节省了资金,是最好的。

假设该公司资本成本是16%,请你对三个部门的业绩进行分析评价并排出优先次序。

10. 某企业2004年年初流动资产为120万元,年初存货为60万元,年初应收账款为38万元。2004年年末的有关资料为:流动负债70万元,流动比率2.2,速动比率1.2,年末现金类资产为42万元。全年应收账款周转率为5次,全年销售成本156万元,销售收入中赊销收入所占的比重为40%。假定该企业流动资产仅包括速动资产与存货。

要求:

(1) 计算该企业年末流动资产、年末存货和年末应收账款。

(2) 计算该企业流动资产周转率和存货周转率。

11. 某公司预测的年度赊销收入为5 500万元,总成本4 850万元(其中,固定成本1 000万元),信用条件为(N/30),资金成本率为10%。该公司为扩大销售,拟定了A、B两个信用条件方案。

A方案:将信用条件放宽到(N/60),预计坏账损失率为4%,收账费用80万元。

B方案:将信用条件放宽为(2/10、1/20、N/60),估计约有70%的客户(按赊销额计算)会利用2%的现金折扣,10%的客户会利用1%的现金折扣,坏账损失率

为3%,收账费用60万元。

要求:计算A、B两个方案的信用成本前收益和信用成本后收益,并确定该公司应选择何种信用条件方案。

五、综合分析题

1. 假设资本资产定价模型成立,下列表中的数字是相互关联的。将表中“?”位置的数字填列完整。

证券名称	期望报酬率	标准差	与市场组合的相关系数	β值
无风险资产	?	?	?	?
市场组合	?	0.1	?	?
A股票	0.22	?	0.65	1.3
B股票	0.16	0.15	?	0.9
C股票	0.31	?	0.2	?

2. 某企业计划进行某项投资活动,该投资活动需要在建设起点一次投入固定资产投资200万元,无形资产投资25万元。该项目建设期2年,经营期5年,到期残值收入8万元,无形资产自投产年份起分5年摊销完毕。投产第一年预计流动资产需用额60万元,流动负债需用额40万元;投产第二年预计流动资产需用额90万元,流动负债需用额30万元。该项目投产后,预计年营业收入210万元,年经营成本80万元。

该企业按直线法折旧,全部流动资金于终结点一次回收,所得税税率33%,设定折现率10%。

要求:

(1) 计算该项目流动资金投资总额。

(2) 计算该项目经营期年净流量。

(3) 计算该项目的净现值。

(4) 计算该项目的净现值率和获利指数。

(5) 计算该项目的年等额净回收额。

3. 某公司目前的资金来源包括面值1元的普通股800万股和平均利率为10%的3 000万元的债务。该公司现在拟投产甲产品,该项目需要投资4 000万元,预期投产后每年可增加息税前利润400万元。该项目有三个备选的筹资方案:①按面值发行年利率为11%的债券;②按20元/股的价格增发普通股。该公司目前的息税前利润为1 600万元,所得税税率40%,证券发行费用可忽略不计。

要求:

(1) 计算按不同方案筹资后的普通股每股利润。

(2) 采用息税前利润——每股利润分析法,计算增发普通股和债券筹资的每股利润无差别点。并确定该公司应选择哪一种筹资方案。

(3) 计算筹资前和债券筹资后,该公司的财务杠杆系数。

国家税务总局
国税发 [2004] 118号文件
关联企业间业务往来预约
定价实施规则(试行)

第一章 总则

第一条 根据《中华人民共和国税收征收管理法》(以下简称税收征管法)第三十六条及其实施细则(以下简称税收征管法实施细则)第五十一条至五十六条的规定,以及中国政府与有关国家政府间签订的税收协定的有关规定(以下简称税收协定),为规范关联企业间业务往来预约定价的税收管理程序,制定本规则。

第二条 本规则适用于关联企业间业务往来预约定价的税收管理。关联企业间业务往来预约定价的税收管理是指,纳税人与其关联企业在有形财产的购销和使用、无形财产的转让和使用、提供劳务、融通资金等业务往来中,申请预先约定关联交易所适用的转让定价原则和计算方法,用以解决和确定在未来年度关联交易所涉及的税收问题时,各级主管税务机关和纳税人按照自愿、平等、守信原则,依本规则所进行的会谈、审核和评估、磋商、预约定价安排的拟定和批准,以及监控执行等项具体管理工作。

第三条 本规则所称各级主管税务机关是指设区的市、自治州以上税务局。具体实施由设区的市、自治州以上税务局内设立的国际(涉外)税收管理机构或者其他相关税务管理部门办理。

第二章 预备会谈

第四条 主管税务机关应当在同

(4)若息税前利润在每股利润无差别点增长10%,其他因素不变,计算不同方案每股利润的增长幅度。

4.某公司目前年销售额100万元,变动成本70万元,全部固定成本和利息费用20万元,平均资产总额60万元,权益乘数1.6,负债的年平均利率8%,所得税税率30%。

该公司拟改变经营计划,需要追加投资50万元,从而使该公司每年固定成本增加6万元、年销售额增长20%,并使变动成本率下降至60%。

该公司以提高净资产收益率和降低总杠杆系数作为改进经营计划的标准。

要求:

意纳税人正式提出预约定价安排申请前,根据纳税人的书面要求,与纳税人就预约定价的安排以及达成预约定价安排需要研究、分析的范围等问题,进行预备会谈。预备会谈的时间、地点、具体内容等事项,由双方确定。

第五条 在预备会谈可能的预约定价安排时,纳税人应当在向主管税务机关提交书面要求的同时,就以下内容,提出初步书面建议和意见。

1.实施程序方面:

(1)预约定价安排的建议;(2)预约定价安排期限;(3)准备提交的文件、资料;(4)预约定价安排批准后的报告和监控;(5)是否通过预约定价安排解决以前年度的税收问题等。

2.具体内容方面,主要应当包括:

(1)有关的关联企业情况;(2)以前年度的税务审计情况;(3)预约定价安排涉及到的有关经营活动情况的说明;(4)境内、境外的关联交易情况;(5)功能和可比性分析(包括市场状况、可获取的可比定价信息分析);(6)对可比信息调整因素的考虑;(7)建议采用的转让定价原则和计算方法,以及其符合公平交易原则的理由;(8)拟选用的转让定价原则和计算方法所基于的假设条件;(9)可能出现的双重征税等问题,包括涉及税收协定相互磋商程序的可能性;(10)其他需要说明的情况。

第六条 在预备会谈可能的预约定价安排时,主管税务机关应当自收到纳税人的书面要求及其初步建议和意见之日起20日内书面答复纳税人。若不同意纳税人的书面要求,应当在答复时说明理由;若同意纳税人的书面要求,应当就以下内容予以说明。

1.实施程序方面:

(1)有关预约定价安排的可行性;(2)有关预约定价安排协商各阶段的预

(1)所需资金以追加实收资本取得,计算净资产收益率、经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

(2)所需资金以10%的利率借入,计算净资产收益率、经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

(3)根据以上计算结果,确定该公司应选择哪一种方案?

5.某公司2002、2003、2004年的有关资料如右表所示。

要求:

(1)计算2003、2004年的主营业务净利率、总资产周转率、权益乘数、平均每股净资产、每股收益、每股股利、股利支付率、市盈率。

期时间安排,包括基本要求、审核评估和时限的一般规定和原则;(3)需要说明的其他程序问题。

2.具体内容方面,主要说明:

(1)预约定价安排适用的范围;(2)根据有关税收协定的规定,预约定价安排相互磋商达成一致的可能性;(3)按不同关联交易类型,应当分别提供的分析和评估资料;(4)审核和评估时间;(5)预约定价安排批准执行后,双方的义务和责任等。

第七条 在预备会谈阶段,凡涉及税收协定的双边或多边预约定价安排的,应当将预备会谈的情况及时、完整地书面报告国家税务总局。经过预备会谈,若双方达成一致意见,主管税务机关应当自达成一致意见之日起15日内以书面形式通知纳税人,可就预约定价安排的相关事宜进行正式谈判。在预约定价安排正式谈判后和预约定价安排签订前,主管税务机关和纳税人均可中止谈判。

第三章 正式申请

第八条 纳税人应当在接到主管税务机关可就预约定价安排的相关事宜进行正式谈判通知之日起3个月内,向主管税务机关提出实行预约定价的正式书面申请。若涉及双边或多边预约定价的正式书面申请,纳税人应当同时上报国家税务总局。如因下列特殊原因,纳税人需要延长提出正式书面申请期限的,可以向主管税务机关提出延期报告:

(1)需要特别准备某些方面的资料;(2)需要对资料作技术上的处理,如文字翻译等;(3)其他非主观原因。

主管税务机关应当自收到纳税人预约定价安排正式书面申请延期报告后15日内,对其申请延期事项做出书面答复。逾期未做出答复的,视同主管税务机关已同意纳税人有关延期的申请。

第九条 纳税人向主管税务机关提

(2)采用因素分析法分析2004年主营业务净利率、总资产周转率、权益乘数、平均每股净资产变动对每股收益产生的影响。

	2002年	2003年	2004年
主营业务收入净额(万元)		6 000	7 000
净利润(万元)		1 500	1 800
年末资产总额(万元)	6 200	7 600	8 200
年末负债总额(万元)	2 400	3 600	4 000
年末普通股股数(万股)	1 000	1 000	1 000
年末股票市价(元/股)		30	39.6
现金股利(万元)		450	540
年末股东权益总额	3 800	4 000	4 200