



# 吕试不爽——公益刷题

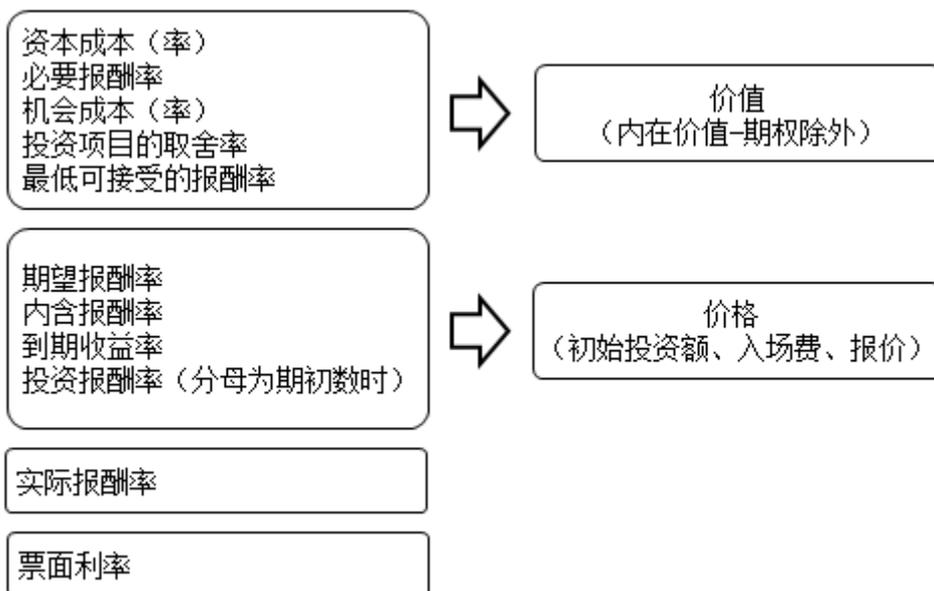
每周一：19:00-20:00 财管 20:00-21:00 审计（本次是周二）

主讲：吕 尤

## 财 管

今日带学知识点：

必要报酬率 VS 期望报酬率



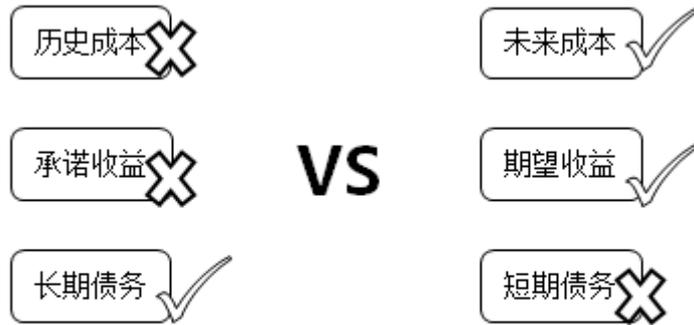
【单项选择题】（2013 年改）豆豆公司采用风险调整法估计债务成本，在选择若干已上市公司债券以确定本公司的信用风险补偿率时，应当选择与本公司（ ）。

- A. 债券期限相同的债券
- B. 信用级别相同的债券
- C. 同一行业相同的公司的债券
- D. 商业模式相同的公司的债券

【正确答案】B

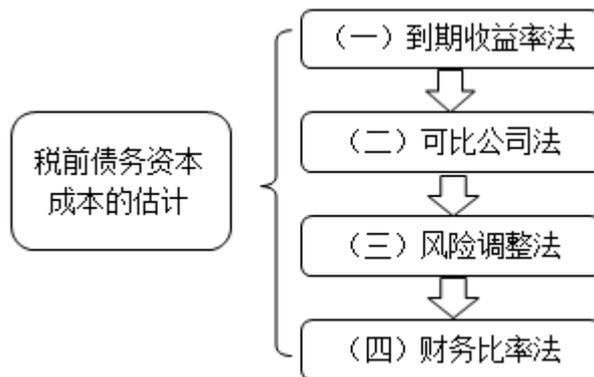
【答案解析】信用风险的大小可以用信用级别来估计。具体做法如下：

- （1）选择若干信用级别与本公司相同的上市的公司债券；
- （2）计算这些上市公司债券的到期收益率；
- （3）计算与这些上市公司债券同期的长期政府债券到期收益率（无风险利率）；
- （4）计算上述两个到期收益率的差额，即信用风险补偿率；
- （5）计算信用风险补偿率的平均值，并作为本公司的信用风险补偿率。



实务用承诺，短期续也行。

## 二、税前债务资本成本的估计



### (二) 可比公司法

适用于公司没有上市债券，但能找到一个可比公司作为参照。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资本成本。

#### 【注意】

可比公司应当拥有可交易债券，且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。

(口诀：商行规债财)

表 上市公司的 4 种 A 级公司债有关数据表

债券发行公司	上市债券到期日	上市债券到期收益率	政府债券到期日	政府债券(无风险)到期收益率	公司债券风险补偿率
魅	2011 年 2 月 25 日	4.70%	2011 年 3 月 1 日	3.88%	0.82%
魅	2013 年 8 月 15 日	4.56%	2013 年 7 月 1 日	3.66%	0.90%
魍	2012 年 9 月 12 日	4.63%	2013 年 1 月 13 日	3.57%	1.06%
魍	2017 年 8 月 25 日	5.54%	2018 年 1 月 15 日	4.32%	1.22%
风险补偿率平均值					1.00%

假设豆豆集团总公司准备于 2008 年 1 月 1 日发行 5 年期每年分期付息到期还本债券，则豆豆集团总公司的税前债务资本成本为： $rd=3.57\%+1\%=4.57\%$ 。

【多项选择题】(2019 年改) 豆豆公司有金吾、神策两个项目组，分别承接不同的项目类型，金吾项目组

的资本成本为 12%，神策项目组的资本成本为 18%，甲公司资本成本为 15%，下列项目中，豆豆公司可以接受的有（ ）。

- A. 报酬率为 13% 的金吾承接的类似项目
- B. 报酬率为 16% 的金吾承接的类似项目
- C. 报酬率为 17% 的神策承接的类似项目
- D. 报酬率为 15% 的神策承接的类似项目

【正确答案】AB

【答案解析】项目的资本成本与公司的资本成本不同是因为项目的风险与公司整体风险不同，因此不能用公司资本成本作为评价项目是否接受的标准，而应该用项目的资本成本，只有选项 AB 的报酬率是大于该项目的资本成本的，因此选项 AB 是答案。

【多项选择题】（2018 年改）股权资本成本计算的模型包括（ ）。

- A. 股利增长模型
- B. 资本资产定价模型
- C. 债券收益率风险调整模型
- D. 到期收益率法

【正确答案】ABC

【答案解析】股权资本成本的计算有三种：资本资产定价模型、股利增长模型和债券收益率风险调整模型。到期收益率法是计算债务资本成本的模型。

【提示】

市场平均风险收益率（ $R_m - R_f$ ）与市场组合的平均收益率（ $R_m$ ）记忆：

（1）（ $R_m - R_f$ ）的常见叫法包括：

市场风险价格、市场平均风险收益率、市场平均风险补偿率、市场风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场风险收益率、市场风险报酬率、证券市场的风险溢价率、市场风险溢价、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

（2） $R_m$  的常见叫法包括：

平均风险股票的要求收益率、平均风险股票的“必要收益率”、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、市场收益率、平均风险股票收益率、证券市场的平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率等。

①“风险”后紧跟“收益率”或“报酬率”的，是指（ $R_m - R_f$ ）；

②市场“平均收益率”或“风险”与“收益率”之间还有字的，一般是指  $R_m$ 。

【单项选择题】（2020 年改）豆豆公司采用债券收益率风险调整模型估计股权资本成本，税前债券资本成本 10%，股权相对债权风险溢价 5%，企业所得税税率 25%。豆豆公司的股权资本成本是（ ）。

- A. 7.5%
- B. 11.25%
- C. 12.5%
- D. 15%

【正确答案】C

【答案解析】股权资本成本 = 税后债券成本 + 股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价 =  $10\% \times (1 - 25\%) + 5\% = 12.5\%$ 。

【单项选择题】（2021 年改）豆豆公司拟发行优先股筹资，发行费用率和年股息率分别为 2% 和 8%，每半年支付一次股利，企业所得税税率 25%。根据税法规定，该优先股股利不能抵税。该优先股资本成本为（ ）。

- A. 7.84%
- B. 8.33%

C. 8.16%

D. 8.00%

【正确答案】B

【答案解析】该优先股资本成本 =  $(1 + \frac{8\%}{1 - 2\%})^2 = 8.33\%$ 。

# 审 计

【简答题】（2012 年）A 注册会计师负责审计甲公司 2011 年度财务报表。在针对存货实施细节测试时，A 注册会计师决定采用传统变量抽样方法实施统计抽样。甲公司 2011 年 12 月 31 日存货账面余额合计为 15000 万元。A 注册会计师确定的总体规模为 3000，样本规模为 200，样本账面余额合计为 1200 万元，样本审定金额合计为 800 万元。

要求：代 A 注册会计师分别采用均值法、差额法和比率法三种方法计算推断的总体错报金额。

（1）均值法

样本审定金额的平均值 =  $800 \div 200 = 4$ （万元）

估计的总体金额 =  $4 \times 3000 = 12000$ （万元）

推断的总体错报 =  $15000 - 12000 = 3000$ （万元）

（2）差额法

样本平均错报 =  $(1200 - 800) \div 200 = 2$ （万元）

推断的总体错报 =  $2 \times 3000 = 6000$ （万元）

（3）比率法

比率 =  $800 / 1200 = 2/3$

估计的总体金额 =  $15000 \times 2/3 = 10000$ （万元）

推断的总体错报 =  $15000 - 10000 = 5000$ （万元）

【吕教不改 审计-第二十四弹】（抽样）

10000 个单子里抽 10 张，10 个里金额错 2 万，那推 10000 个单子里该是错 2000 万！这叫什么法？

A. 差额法

B. 均值法

C. 比率法

D. 系统选样法

【正确答案】A

【简答题】（2016 年）甲公司是 ABC 会计师事务所的常年审计客户。A 注册会计师负责审计甲公司 2015 年度财务报表，确定财务报表整体的重要性为 200 万元，审计工作底稿中与会计估计审计相关的部分事项摘录如下：

要求：针对下述第（2）至（5）项，逐项指出 A 注册会计师做法是否恰当。如不恰当，简要说明理由。

（2）甲公司管理层实施固定资产减值测试时采用的重大假设具有高度估计不确定性，导致特别风险。A 注册会计师评价了管理层采用的计量方法，测试了基础数据，并将重大假设与相关历史数据进行了比较，并未发现重大差异，据此认为管理层的减值测试结果合理。（改）

【正确答案】（2）不恰当。在测试管理层如何作出会计估计时，未评价管理层如何选择点估计，并就估计不确定性作出披露。

（3）2015 年甲公司聘请 XYZ 咨询公司提供精算服务，并根据精算结果进行了会计处理，A 注册会计师评价

了 XYZ 咨询公司的胜任能力和专业素质，了解和评价了其工作，认为可以将其工作结果作为审计证据。

【正确答案】（3）不恰当。注册会计师未/应评价管理层的专家的客观性。

（4）2015 年 12 月，甲公司厂房发生重大火灾，管理层根据保险合同和损失情况估计和确认了应收理赔款 100 万元，A 注册会计师检查了保险合同和甲公司管理层编制的损失情况说明，据此认为管理层的会计估计合理。

【正确答案】（4）不恰当。应当考虑从保险公司获取相关证据/应当考虑利用专家工作对损失情况进行评估。

（5）因 2014 年年末少计无形资产减值准备 300 万元，A 注册会计师对甲公司 2014 年度财务报表发表了保留意见，甲公司于 2015 年处置了相关无形资产，并在 2015 年度财务报表中确认了处置损益。A 注册会计师认为导致对上期财务报表发表保留意见的事项已经解决，不影响 2015 年度审计报告。

【正确答案】（5）不恰当。该事项对本期财务报表影响重大，A 注册会计师应当考虑该事项对 2015 年审计意见的影响。

【简答题】（2020 年）ABC 会计师事务所的 A 注册会计负责审计甲公司 2019 年度财务报表。与关联方审计相关的部分事项如下：

要求：针对下述第（1）至（5）项，逐项指出 A 注册会计师的做法是否恰当。如不恰当，简要说明理由。

（1）A 注册会计师通过询问关联方名称、关联方自上期以来发生的变化、是否与关联方发生交易以及交易的类型、定价政策和目的，向管理层了解了关联方关系及其交易，并在审计工作底稿中记录了询问情况。

【正确答案】（1）不恰当。还应当询问关联方的特征/关联方关系的性质。

（2）甲公司与关联方乙公司签订协议，向其转让一幢办公楼并售后回租。A 注册会计师认为该项交易影响重大，查阅了相关协议，评价了交易的商业合理性和交易价格的公允性，向管理层询问核对了交易条款，检查了收款记录和过户文件，结果满意，据此认可了该交易的会计处理和披露。

【正确答案】（2）不恰当。还应当获取交易已经恰当授权和批准的审计证据。

（3）甲公司管理层在财务报表附注中披露，其向控股股东控制的集团财务公司的借款为公平交易。A 注册会计师将该借款的利率与同期银行借款利率进行了比较，未发现差异，据此认可了管理层的披露。

【正确答案】（3）不恰当。还应比较该借款的其他条款和条件。

（4）因会计人员疏忽，甲公司将与关联方丙公司的交易误披露为与关联方丁公司的交易。A 注册会计师要求管理层作出调整，并检查了其他关联方交易的披露是否存在类似情况，结果满意，因而未与治理层沟通该事项。

【正确答案】（4）恰当。

（5）A 注册会计师怀疑甲公司 2019 年末新增的大客户戊公司是甲公司的关联方。管理层解释戊公司是甲公司为开拓某地市场而签约的总经销商，并非关联方。A 注册会计师查阅了相关的经销合同，向戊公司函证了销售金额和应收账款余额，检查了出库物流单据和签收记录，结果满意，认可了管理层的解释。

【正确答案】（5）不恰当。还应就是否存在关联方关系实施进一步的审计程序/所实施程序无法证实是否存在关联方关系。

### • 识别——会计估计相关重大错报风险

CPA **应当考虑** 下列事项，以识别重大错报风险和评估固有风险：

- （1）估计 **不确定性** 的程度；（会计估计的不确定性）
- （2）**复杂性**、**主观性** 和 **其他固有风险因素** 对下列方面的影响程度：（会计估计本身）
  - ① 管理层作出会计估计时，对 **方法**、**假设** 和 **数据** 的选择和运用；
  - ② 管理层对财务报表中的 **点估计** 的选择，以及作出的 **相关披露**。

### • 应对——测试管理层如何作出会计估计

CPA 应当设计和实施进一步审计程序，以针对与下列事项相关的重大错报风险获取充分、适当的审计证据：

- （1）管理层作出会计估计时，对 **方法**（模型）、**重大假设** 和 **数据** 的选择和运用；（会计估计本身）

(2) 管理层如何选择点估计，并就估计不确定性作出披露。(会计估计的不确定性) ★★★【此处含有大篇幅内容详参教材】

•应对超出被审计单位正常经营过程的重大关联方交易导致的重大错报风险

—— (1) (2) 标题必须记忆

(1) 检查相关合同或协议 ★★★

对于“超重关”CPA 应当评价：

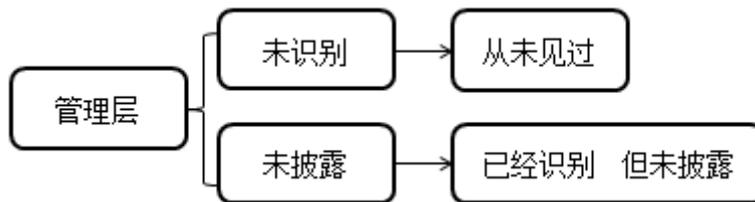
①交易的商业理由（或缺乏商业理由）是否表明被审计单位从事交易的目的可能是为了对财务信息作出虚假报告或为了隐瞒侵占资产的行为；

②交易条款是否与管理层的解释一致；

③关联方交易是否已按照适用的财务报告编制基础得到恰当会计处理和披露。

(2) 获取交易已经恰当授权和批准的审计证据（考虑凌控、支配影响） ★★★

•应对管理层未能识别出 or 未向注册会计师披露的关联方关系 or 重大关联方交易导致的重大错报风险



为确定是否存在未识别、未披露，要求 CPA 检查银行和律师询证函回函、股东会和治理层会议纪要，以及其认为必要的其他记录和文件。 ★★★

•识别出管理层以前未识别出或未披露的关联方关系或重大关联方交易（程序）★★

①立即将相关信息向项目组其他成员通报。（立即通报）

②在适用的财务报告编制基础对关联方作出规定的情况下，要求管理层识别与新识别出的关联方之间发生的所有交易，以便注册会计师作出进一步评价，并询问与关联方关系及其交易相关的控制为何未能识别或披露该关联方关系或交易。（识别所有交易）

③对新识别出的关联方或重大关联方交易实施恰当的实质性程序。（恰当应对）

④重新考虑可能存在管理层以前未识别出或未向注册会计师披露的其他关联方或重大关联方交易的风险，如有必要，实施追加的审计程序。（重新考虑风险）

⑤如果管理层不披露关联方关系或交易看似是有意的，因而显示可能存在由于舞弊导致的重大错报风险，评价这一情况对审计的影响。（可能考虑诚信）