

## 2017 年注册会计师考试《财务成本管理》真题考生回忆版

### 一、单项选择题

1. 当存在无风险并可按无风险报酬率借贷时，下列关于最有效风险资产组合的说法中正确的是（ ）。

- A. 最有效风险资产组合是投资者根据自己风险偏好确定的组合
- B. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最小方差点对应的组合
- C. 最有效风险资产组合是风险资产机会集上最高期望报酬率点对应的组合
- D. 最有效风险资产组合是所有风险资产以各自的总市场价值为权数的组合

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】当存在无风险资产并可按无风险报酬率借贷时，最有效的风险资产组合是从无风险资产的报酬率开始，做有效边界的切线得到的切点 M 所代表的组合，他是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合，我们将其定义为“市场组合”。参见教材 91 页。

【点评】本题考核“市场组合”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第三章第 08 讲；②黄胜老师强化班第三章第 08 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 3 页单选第 7 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 61 页多选第 13 题；⑤考试中心开通的预测试题（一）多选第 2 题。

2. 甲企业采用标准成本法进行成本控制，当月产品实际产量大于预算产量，导致的成本差异是（ ）。

- A. 直接材料数量差异
- B. 直接人工效率差异
- C. 变动制造费用效率差异
- D. 固定制造费用能量差异

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】固定制造费用能量差异 = 预算产量下标准固定制造费用 - 实际产量下标准固定制造费用。因此实际产量大于预算产量时，成本差异表现为固定制造费用能量差异。参见教材 347 页。

【点评】本题考核“成本差异分析”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十四章第03讲；②黄胜老师强化班第十四章第02讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第316页多选第10题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第244页单选第8题；⑤考试中心开通的预测试题（三）多选第8题。



3. 与激进型营运成本投资策略相比，适中型营运资本投资策略的（ ）。

- A. 持有成本和短缺成本均较低
- B. 持有成本和短缺成本均较高
- C. 持有成本较高，短缺成本较低
- D. 持有成本较低，短缺成本较高



【参考答案】C

【中华会计网校答案解析】相比于激进型营运资本投资策略，适中型营运资本投资策略流动资产/收入比率较高，所以持有成本较高，而短缺成本较低。参见教材287页。

【点评】本题考核“营运资本投资策略”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十三章第01讲；②黄胜老师强化班第十二章第01讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第254页单选第2题；④“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第18页单选第11题；⑤考试中心开通的模拟试题（三）单选第13题。

4. 甲部门是一个利润中心。下列各项指标中，考核该部门经理业绩最适合的指标是（ ）。

- A. 部门边际贡献
- B. 部门营业利润
- C. 部门税后利润
- D. 部门可控边际贡献

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】部门可控边际贡献反映了部门经理在其权限和控制范围内有效使

用资源的能力，所以用部门可控边际贡献为业绩评价依据是最佳选择。参见教材 433 页。

**【点评】** 本题考核“利润中心考核指标”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十九章第 02 讲；②黄胜老师强化班第十九章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 395 页多选第 7 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 304 页单选第 8 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 54 页多选第 12 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 304 页单选第 8 题极为相似。

5. 实施股票分割和股票股利产生的效果相似，它们都会（ ）。

- A. 降低股票每股面值
- B. 降低股票每股价格
- C. 减少股东权益总额
- D. 改变股东权益结构



**【参考答案】** B

**【中华会计网校答案解析】** 实施股票股利和股票分割，都会导致普通股股数增加，进而降低股票每股市价。发放股票股利不会降低股票每股价值，实施股票股利和股票分割都不会减少股东权益总额，实施股票分割不会改变股东权益结构。参见教材 248 页。

**【点评】** 本题考核“股票股利与股票分割的异同”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十章第 04 讲；②黄胜老师强化班第十章第 03 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 204 页单选第 7 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 170 页单选第 13 题；⑤考试中心开通的模拟试题（一）多选第 4 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 170 页单选第 13 题极为相似。

6. 甲公司 2016 年初未分配利润-100 万元，2016 年实现净利润 1200 万元。公司计划 2017 年新增投资资本 1000 万元，目标资本结构（债务：权益）为 3:7。法律规定，公司须按抵减年初累计亏损后的本年净利润 10%提取公积金。若该公司

采取剩余股利政策，应发放现金股利（ ）万元。

- A. 310
- B. 380
- C. 400
- D. 500

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】目标资本结构中负债与股东权益比例是 3:7，因此股东权益占全部资本的 70%，应发放现金股利金额=1200-1000×70%=500 万元。参见教材 238 页。

【点评】本题考核“剩余股利政策”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十章第 03 讲；②黄胜老师强化班第十章第 01 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 205 页计算分析题第 1 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 171 页计算分析题第 2 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 52 页单选第 13 题。

7. 在考虑企业所得税但不考虑个人所得税的情况下，下列关于资本结构有税 MM 理论的说法中，错误的是（ ）。

- A. 财务杠杆越大，企业价值越大
- B. 财务杠杆越大，企业利息抵税现值越大
- C. 财务杠杆越大，企业权益资本成本越高
- D. 财务杠杆越大，企业加权平均资本成本越高

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】在考虑企业所得税的条件下，有负债企业的加权平均资本成本随着债务筹资比例的增加而降低。因此，财务杠杆越大，企业加权平均资本成本越低。参见教材 215 页。

【点评】本题考核“MM 理论”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第九章第 02 讲；②黄胜老师强化班第九章第 03 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 186 页多选第 1 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 346 页多选第 5 题；⑤考试中心开通的预测试题（一）多选第 4 题。

8. 应用“5C”系统评估顾客信用标准时，客户“能力”是指（ ）。

- A. 偿债能力
- B. 营运能力
- C. 盈利能力
- D. 发展能力

【参考答案】A

【中华会计网校答案解析】“5C”系统中，“能力”指的是企业的偿债能力，即其流动资产的数量和质量以及与流动负债的比例。参见教材 303 页。

【点评】本题考核“信用标准”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十二章第 05 讲；②黄胜老师强化班第十二章第 03 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 255 页单选第 6 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 206 页多选第 5 题；⑤考试中心开通的预测试题（二）单选第 9 题。

9. 甲企业采用作业成本法计算产品成本，每批产品生产前需要进行机器调试。在对调试作业中心进行成本分配时，最适合采用的作业成本动因的是（ ）。

- A. 产品品种
- B. 产品批次
- C. 产品数量
- D. 每批产品数量

【参考答案】B

【中华会计网校答案解析】机器调试是每批产品生产前都要发生的，与批次相关，所以成本分配以产品批次为动因。参见教材 353 页。

【点评】本题考核“作业成本动因”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十五章第 01 讲；②黄胜老师强化班第十五章第 01 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 327 页多选第 4 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 252 页单选第 2 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试

卷·财务成本管理》第 70 页单选第 11 题。

10. 下列关于利率期限结构的表述中，属于预期理论观点的是（ ）。

- A. 不同到期期限的债券无法相互替代
- B. 到期期限不同的各种债券的利率取决于该债券的供给与需求
- C. 长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值
- D. 长期债券的利率等于长期债券到期之前预期短期利率的平均值与随债券供求状况变动而变动的流动性溢价之和

【参考答案】C

【中华会计网校答案解析】预期理论提出的命题是：长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值。参见教材 69 页。

【点评】本题考核“利率的期限结构”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第三章第 01 讲；②黄胜老师强化班第三章第 01 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 71 页多选第 10 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 62 页多选第 22 题。

11. 甲公司已进入稳定增长状态，固定股利增长率 4%，股东必要报酬率 10%。公司最近一期每股股利 0.75 元，预计下一年的股票价格是（ ）元。

- A. 7.5
- B. 12.5
- C. 13
- D. 13.52

【参考答案】D

【中华会计网校答案解析】根据股利折现模型，下一年股票价格 =  $0.75 \times (1+4\%)^2 / (10\%-4\%) = 13.52$ （元）。或：目前的股票价格 =  $0.75 \times (1+4\%) / (10\%-4\%) = 13$ （元），由于在稳定状态下，股价增长率 = 股利增长率，所以，下一年的股票价格 =  $13 \times (1+4\%) = 13.52$ （元）。参见教材 154 页。

【点评】本题考核“股票估值的基本模型”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老

师基础班第六章第 03 讲；②黄胜老师强化班第六章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 131 页单选第 10 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 113 页单选第 7 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 89 页单选第 13 题；⑥考试中心开通的预测试题（三）单选第 5 题。

12. 甲公司 2016 年销售收入 1000 万元，变动成本率 60%，固定成本 200 万元，利息费用 40 万元。假设不存在资本化利息且不考虑其他因素，该企业联合杠杆系数是（ ）。

- A. 1.25
- B. 2
- C. 2.5
- D. 3.75

【参考答案】C

【中华会计网校答案解析】该企业联合杠杆系数=边际贡献/(边际贡献-固定成本-利息费用)= $1000 \times (1-60\%) / [1000 \times (1-60\%) - 200 - 40] = 2.5$ 。参见教材 233 页。

【点评】本题考核“杠杆系数”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第九章第 01 讲；②黄胜老师强化班第九章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 186 页单选第 11 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 158 页单选第 13 题；⑤考试中心开通的模拟试题（一）单选第 8 题。

13. 甲企业生产一种产品，每件产品消耗材料 10 千克。预计本期产量 155 件，下期产量 198 件；本期期初材料 310 千克。期末材料按下期产量用料的 20%确定。本期预计材料采购量为（ ）千克。

- A. 1464
- B. 1636
- C. 1860
- D. 1946

【参考答案】B

【中华会计网校答案解析】期末材料数量=198×10×20%=396 千克，本期生产需要量=155×10=1550 千克，本期预计材料采购量=本期生产需要量+期末材料数量-期初材料数量

=1550+396-310=1636 千克。参见教材 418 页。

【点评】本题考核“直接材料预算”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十八章第 02 讲；②黄胜老师强化班第十八章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 376 页单选第 7 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 287 页多选第 14 题；⑥考试中心开通的预测试题（二）单选第 13 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 287 页多选第 14 题极为相似。

14. 甲公司采用存货模式确定最佳现金持有量。在现金需求量保持不变的情况下，当有价证券转换为现金的交易费用从每次 100 元下降至 50 元，有价证券投资报酬率从 4% 上涨至 8% 时，甲公司现金管理应采取的措施是（ ）。

- A. 最佳现金持有量保持不变
- B. 将最佳现金持有量提高 50%
- C. 将最佳现金持有量降低 50%
- D. 将最佳现金持有量提高 100%

【参考答案】C

【中华会计网校答案解析】存货模式下，最佳现金持有量 $=\sqrt{(2T*F)/K}$ 。K 上涨为原来的 2 倍，F 下降为原来的 1/2，根据公式可知，根号里面的表达式变为原来的 1/4，开方后变为原来的 1/2，即下降 50%。参见教材 347 页。

【点评】本题考核“最佳现金持有量分析”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十二章第 03 讲；②黄胜老师强化班第十二章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 246 页单选第 1 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 205 页多选第 2 题；⑤考试中心开通的模拟试题（一）多选第 10 题。

## 二、多项选择题

1. 下列关于单个证券投资风险度量指标的表述中，正确的有（ ）。



- A. 贝塔系数度量投资的系统风险
- B. 标准差度量投资的非系统风险
- C. 方差度量投资的系统风险和非系统风险
- D. 变异系数度量投资的单位期望报酬率承担的系统风险和非系统风险

【参考答案】ACD

【中华会计网校答案解析】标准差度量投资的系统风险和非系统风险，选项 B 说法不正确。参见教材 92 页。

【点评】本题考核“投资组合的风险与报酬”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第三章第 10 讲；②黄胜老师强化班第三章第 08 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 64 页单选第 4 题；④考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 3 题。



2. 根据存货经济批量模型，下列各项中，导致存货经济订货批量增加的情况有（ ）。

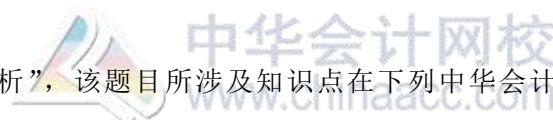
- A. 单位储存成本增加
- B. 订货固定成本增加
- C. 存货年需求量增加
- D. 单位订货变动成本增加

【参考答案】CD

【中华会计网校答案解析】基本模型中，经济订货批量 =  $(2 \times \text{年需求量} \times \text{单位订货变动成本} / \text{单位储存成本})$  开方，单位储存成本增加导致经济订货批量减少，选项 A 不正确；订货固定成本不影响经济订货批量，选项 B 不正确。

参见教材 401 页。

【点评】本题考核“存货经济批量分析”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十七章第 03 讲；②黄胜老师强化班第十七章第 04 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 357 页多选第 2 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 276 页单选第 5 题；⑤考试中心开通的预测试题（三）多选题第 11 题。



3. 下列关于企业公平市场价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 企业公平市场价值是企业控股权价值
- B. 企业公平市场价值是企业持续经营价值
- C. 企业公平市场价值是企业未来现金流入的现值
- D. 企业公平市场价值是企业各部分构成的有机整体的价值

【参考答案】CD

【中华会计网校答案解析】企业公平市场价值分为少数股权价值和控股权价值，选项 A 不正确；企业公平市场价值是企业持续经营价值与清算价值中较高的一个，选项 B 不正确。

参见教材 194-195 页。

【点评】本题考核“企业整体经济价值的类别”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第八章第 01 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 170 页单选第 2 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 145 页多选第 3 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 54 页多选第 8 题。

4. 下列各项质量成本中，不属于内部失败成本的有（ ）。

- A. 产品返工费用
- B. 产品检测费用
- C. 产品质量认证费用
- D. 处理顾客不满和投诉发生的费用

【参考答案】BCD

【中华会计网校答案解析】内部失败成本是指产品进入市场之前由于产品不符合质量标准而发生的成本，这部分成本包括：废料、返工、修复、重新检测、停工整顿或变更设计等。

参见教材 454 页。

【点评】本题考核“质量成本及其分类”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第二十一章第 01 讲；②黄胜老师强化班第二十一章第 02 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 318 页多选第 10 题；④考试中心开通的模拟试题（二）多选题第 5 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 318 页多选第 10 题极为相似。

5. 在其他因素不变的情况下，下列各项变动中，引起美式看跌期权价值下降的有（ ）。

- A. 股票市价下降
- B. 到期期限缩短
- C. 股价波动率下降
- D. 无风险报酬率降低

【参考答案】BC

【中华会计网校答案解析】股票市价下降和无风险报酬率降低，会增加美式看跌期权的价值。参见教材 172 页。

【点评】本题考核“影响期权价值的主要因素”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第七章第 06 讲；②黄胜老师强化班第七章第 04 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 151 页多选第 4 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 129 页多选第 4 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 53 页多选第 5 题。

6. 甲股票当前市价 20 元，市场上有以该股票为标的资产的看涨期权和看跌期权，执行价格均为 18 元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 看涨期权处于实值状态
- B. 看跌期权处于虚值状态
- C. 看涨期权时间溢价大于 0
- D. 看跌期权时间溢价小于 0

【参考答案】AB

【中华会计网校答案解析】股价大于执行价格，看涨期权处于实值状态，选项 A 正确；股价大于执行价格，看跌期权处于虚值状态，选项 B 正确。时间溢价 = 期权价值 - 内在价值，题目没有给出相关信息，无法判断时间溢价。

参见教材 170 页。

【点评】本题考核“期权的内在价值和时间溢价”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第七章第 06 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第

150 页多选第 3 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 128 页单选第 7 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 70 页单选第 6 题；⑤考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 6 题。

7. 下列情形中，优先股股东有权出席股东大会行使表决权的有（ ）。

- A. 公司增发优先股
- B. 修改公司章程中与优先股有关的内容
- C. 公司一次或累计减少注册资本超过 10%
- D. 公司合并、分立、解散或变更公司形式

【参考答案】ABCD

【中华会计网校答案解析】除以下情况外，优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权：（1）修改公司章程中与优先股相关的内容；（2）一次或累计减少公司注册资本超过 10%；（3）公司合并、分立、解散或变更公司形式；（4）发行优先股；（5）公司章程规定的其他情形。

参见教材 157 页。

【点评】本题考核“优先股的特殊性”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①黄胜老师基础班第六章第 06 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 129 页多选第 1 题；③考试中心开通的预测试题（二）多选题第 5 题。

8. 与公开间接发行股票相比，下列关于不公开直接发行股票的说法中，正确的有（ ）。

- A. 发行成本低
- B. 发行范围小
- C. 股票变现性差
- D. 发行方式灵活性小

【参考答案】ABC

【中华会计网校答案解析】不公开直接发行股票方式弹性较大，发行成本低，但发行范围小，股票变现性差。

参见教材 254 页。

【点评】本题考核“普通股的首次发行”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校

(www.chinaacc.com) 2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第十一章第 01 讲；②黄胜老师强化班第十一章第 01 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 222 页单选第 4 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 187 页多选第 3 题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 90 页多选第 6 题。

9. 甲公司用平衡计分卡进行业绩考评。下列各种维度中，平衡计分卡需要考虑的有（ ）。

- A. 顾客维度
- B. 股东维度
- C. 债权人维度
- D. 学习与成长维度

【参考答案】AD

【中华会计网校答案解析】平衡计分卡包括的四个维度是：财务维度、顾客维度、内部业务流程维度、学习与成长维度。

参见教材 444 页。

【点评】本题考核“平衡计分卡”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第二十章第 02 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 409 页多选第 5 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 310 页单选第 1 题；④考试中心开通的预测试题（三）单选题第 14 题。

10. 甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资。在下列效率不同的资本市场中，该投资基金可获取超额收益的有（ ）。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【参考答案】AB

【中华会计网校答案解析】无效市场和弱式有效市场的股价没有反映公开的信息，因此利用公开信息可以获得超额收益。

参见教材 25-27 页。

【点评】本题考核“资本市场效率”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①黄胜老师强化班第一章第 06 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 15 页多选第 3 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 13 页多选第 2 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第 72 页多选第 8 题；⑤考试中心开通的模拟试题（三）多选题第 5 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 15 页多选第 3 题、考试中心开通的模拟试题（三）多选题第 5 题极为相似。

11. 甲公司拟投资一条生产线。该项目投资期限 5 年，资本成本 12%，净现值 200 万元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 项目现值指数大于 1
- B. 项目折现回收期大于 5 年
- C. 项目会计报酬率大于 12%
- D. 项目内含报酬率大于 12%



【参考答案】AD

【中华会计网校答案解析】净现值大于 0，说明现值指数大于 1，内含报酬率大于资本成本。根据净现值无法判断回收期和会计报酬率的大小。

参见教材 119 页。

【点评】本题考核“独立项目的评价方法”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第五章第 01 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 107 页多选第 3 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 84 页多选第 4 题；④考试中心开通的模拟试题（一）综合题。与“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 84 页多选第 4 题极为相似。

12. 下列各项作业中，属于品种级作业的有（ ）。

- 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

【参考答案】CD

【中华会计网校答案解析】品种级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。

参见教材 353 页。

【点评】本题考核“作业成本计算”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①黄胜老师强化班第十五章第 02 讲；②“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 326 页单选第 6 题；③“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 253 页多选第 7 题；④考试中心开通的预测试题（二）多选题第 9 题。

新增：甲公司是一家稳定发展的制造业企业，经营效率和财务政策过去十年保持稳定且预计未来继续保持不变，未来不打算增发或回购股票，公司现拟用股利增长模型估计普通股资本成本。下列各项中，可作为股利增长率的有（ ）。

- A. 甲公司可持续增长率
- B. 甲公司历史股价增长率
- C. 甲公司内含增长率
- D. 甲公司历史股利增长率

【答案】AD

【解析】股利增长模型下，股利增长率的估计方法有历史增长率、可持续增长率与采用证券分析师的预测。甲公司经营效率和财务政策预计未来继续保持不变，未来不打算增发或回购股票，因此可以采用可持续增长率估计股利增长率；经营效率和财务政策过去十年保持稳定，且预计未来继续保持不变，未来不打算增发或回购股票，所以，未来的可持续增长率=历史的可持续增长率=历史的股利增长率，因此可以采用历史股利增长率估计股利增长率。

参见教材 111 页。

【点评】本题考核“股利增长模型”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第四章第 04 讲；②黄胜老师强化班第四章第 05 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 85 页单选第 3 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解

•《财务成本管理》第70页单选第1题；⑤“梦想成真”系列辅导丛书《全真模拟试卷·财务成本管理》第1页单选第3题。

### 计算分析题

甲公司是一家上市公司，目前的长期投资资金来源包括：长期借款7500万元，年利率5%，每年付息一次，5年后还本；优先股30万股，每股面值100元，票面股息利率8%；普通股500万股，每股面值1元。为扩大生产规模，公司现需筹资4000万元，有两种筹资方案可供选择：方案一是平价发行长期债券，债券面值1000元，期限10年票面利率6%，每年付息一次；方案二是按当前每股市价16元增发普通股，假设不考虑发行费用。目前公司年销售收入1亿元，变动成本率为60%，除财务费用外的固定成本2000万元。预计扩大规模后，每年新增销售收入3000万元，变动成本率不变，除财务费用外的固定成本新增500万元。公司的所得税税率25%。

要求：

- (1) 计算追加筹资前的经营杠杆系数，财务杠杆系数，联合杠杆系数。
- (2) 计算方案一和方案二的每股收益无差别点的销售收入，并据此对方案一和方案二作出选择。
- (3) 基于要求(2)的结果，计算追加筹资后的经营杠杆系数，财务杠杆系数，联合杠杆系数。

【参考答案】

(1) 筹资前的边际贡献 =  $10000 \times (1 - 60\%) = 4000$  (万元)

息税前利润 =  $4000 - 2000 = 2000$  (万元)

年利息 =  $7500 \times 5\% = 375$  (万元)

年税前优先股股利 =  $30 \times 100 \times 8\% / (1 - 25\%) = 320$  (万元)

筹资前的经营杠杆系数 =  $4000 / 2000 = 2$

筹资前的财务杠杆系数 =  $2000 / (2000 - 375 - 320) = 1.53$

筹资前的联合杠杆系数 =  $2 \times 1.53 = 3.06$

(2) 假设每股收益无差别点的销售收入为S，则：

$$[S \times (1 - 60\%) - 2500 - 375 - 320 - 4000 \times 6\%] \times (1 - 25\%) / 500 = [S \times (1 - 60\%) - 2500 - 375 - 320] \times (1 - 25\%) / (500 + 4000 / 16)$$

整理得： $(0.4S - 3435) / 500 = (0.4S - 3195) / 750$



$$(0.4S - 3435) / 2 = (0.4S - 3195) / 3$$

$$2 \times (0.4S - 3195) = 3 \times (0.4S - 3435)$$

$$0.4S = 3 \times 3435 - 2 \times 3195 = 3915$$

$$S = 3915 / 0.4 = 9787.5 \text{ (万元)}$$

扩大规模后，公司销售收入为 13000 万元，大于每股收益无差别点的销售收入，应该选择方案一。

$$(3) \text{ 筹资后的边际贡献} = 13000 \times (1 - 60\%) = 5200 \text{ (万元)}$$

$$\text{息税前利润} = 5200 - 2500 = 2700 \text{ (万元)}$$

$$\text{增发债券的年利息} = 4000 \times 6\% = 240 \text{ (万元)}$$

$$\text{筹资后的经营杠杆系数} = 5200 / 2700 = 1.93$$

$$\text{筹资后的财务杠杆系数} = 2700 / (2700 - 375 - 320 - 240) = 1.53$$

$$\text{筹资后的联合杠杆系数} = 5200 / (2700 - 375 - 320 - 240) = 2.95$$

【点评】本题考核“每股收益无差别点法”、“杠杆系数的衡量”，该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2017 年注册会计师《财务成本管理》辅导中均有体现：①贾国军老师基础班第九章第 1 讲和第 4 讲；②黄胜老师强化班第九章第 2 讲和第 5 讲；③“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 187 页计算分析题第 1 题和第 2 题；④“梦想成真”系列辅导丛书《经典题解·财务成本管理》第 159 页计算分析题第 2 题；⑤考试中心开通的模拟试题（一）单选题第 8 题。与“梦想成真”系列辅导丛书《应试指南·财务成本管理》第 187 页计算分析题第 1 题极为相似。