

2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》考题及参考答案（回忆版 1）

一、单项选择题（本题型共 14 小题，每小题 1.5 分，共 21 分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为正确的答案，并用鼠标点击相应的选项）

1. 某两年期债券面值 1000 元，票面年利率 10%，每半年付息一次，到期还本。假设有效年折现率是 10.25%，该债券刚刚支付过上期利息，目前其价值是（ ）元。

A. 995.58

B. 987.24

C. 1000

D. 1004.34

【参考答案】C

【参考解析】本题考核“债券价值的计算”。由于债券半年付息一次，半年的票面利率 = $10\%/2 = 5\%$ ，半年的折现率 = $(1 + 10.25\%)^{0.5} - 1 = 5\%$ ，所以该债券平价发行，由于刚刚支付过上期利息，所以，目前的债券价值 = 债券面值 = 1000（元）。

【点评】本题考核“债券价值的计算”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第六章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第六章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第六章第 2 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第六章 债券、股票价值评估（2020.04.22）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第六章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第六章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第六章第 1 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第六章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（八）：第五章 投资项目决策分析、第六章 债券价值的评估方法（2020.05.23）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第五章 投资项目资本预算、第六章 债券、股票价值评估（2020.05.18）；VIP 签约特训班模拟试题（三）单选题第 1 题无忧通关模拟试题（一）多选题第 4 题；C 位模拟试题（一）单选题第 6 题；高效实验模拟试题（一）单选题第 5 题；超值精品模拟试题（一）单选题第 5 题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第六章第1讲:

第01讲 债券价值评估

【知识点】债券价值评估方法

(二) 债券价值的评估方法★★★

1. 新发行债券价值的评估

新发行债券价值是指在**发行时点**的债券价值。

(1) 平息债券。即利息在到期时间内平均支付的债券，其价值计算公式为：

$$V_d = \text{债券面值} \times \text{票面利率} / m \times (P/A, r_d/m, m \times n) + \text{债券面值} \times (P/F, r_d/m, m \times n)$$

式中： r_d 是年折现率（报价利率形式），一般采用等风险投资的市场利率； n 是到期前年数。 m 是一年内付息次数。

【例题·计算分析题】甲公司于2015年4月1日购入当日发行的面值为1000元的债券，其票面利率为8%，并于5年后的3月31日到期。

要求：(1) 如果发行公司每年4月1日付息一次，同等风险投资的必要报酬率为10%。计算该债券在2015年4月1日的价值。

达江老师【高效实验班】基础精讲第六章第2讲:

第02讲 债券的估值模型

基本模型		
平息债券	利息	到期时间内平均支付
其他模型	纯贴现债券	按面值支付
	流通债券	市场上流通

到期日所支付的款项的现值。

折现率取决于等风险投资的市场利率。

基本模型：
$$V_d = \frac{I_1}{(1+r_d)^1} + \frac{I_2}{(1+r_d)^2} + \dots + \frac{I_n}{(1+r_d)^n} + \frac{M}{(1+r_d)^n}$$

其他模型：

- 平息债券：利息在到期时间内平均支付
- 纯贴现债券：未来某一确定日期按面值支付
- 流通债券：已发行并在二级市场上流通

【例0-1】ABC公司拟于20×1年2月1日发行面额为1000元的债券，其票面利率为8%，每年2月1日计算并支付一次利息，并于5年后的1月31日到期。同等风险投资的必要报酬率为10%，则债券的价值为：

平息债券



姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第六章 债券、股票价值评估 (2020. 04. 22):

正保远程教育 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年) 姚军胜

第六章 债券、股票价值评估

【例题】有一债券面值为1000元，票面利率为8%，每半年支付一次利息，5年到期。假设年折现率10.25%。

44%

1000

40 40 40 40 40 40 40 40 40 40

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

2/24 = 40 / (1+10.25%/2)^1 + 40 / (1+10.25%/2)^2 + ... + 40 / (1+10.25%/2)^10 + 1000 / (1+10.25%/2)^10

课程信息

课程介绍

注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

上课时间

2020年04月22日 18:54:02

课程大纲

注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

吕尤【C位】逐章精讲(八): 第五章 投资项目决策分析、第六章 债券价值的评估方法 (2020. 05. 23):

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲
www.cdeledu.com 吕尤

财管

第一节 债券价值评估

中华会计网校
www.chinaacc.com

【例】
有一债券面值为1000元，票面利率为8%，每半年支付一次，5年到期。假设有效年利率为10.25%。



课程信息

课程介绍
2020注会C位财

上课时间
2020年05月23日

课程大纲
2020注会C位财

2. 甲公司采用债券收益风险调整模型估计股权资本成本，税前债务资本成本 8%，股权相对债权风险溢价 4%，企业所得税税率 25%。甲公司的股权资本成本是（ ）。

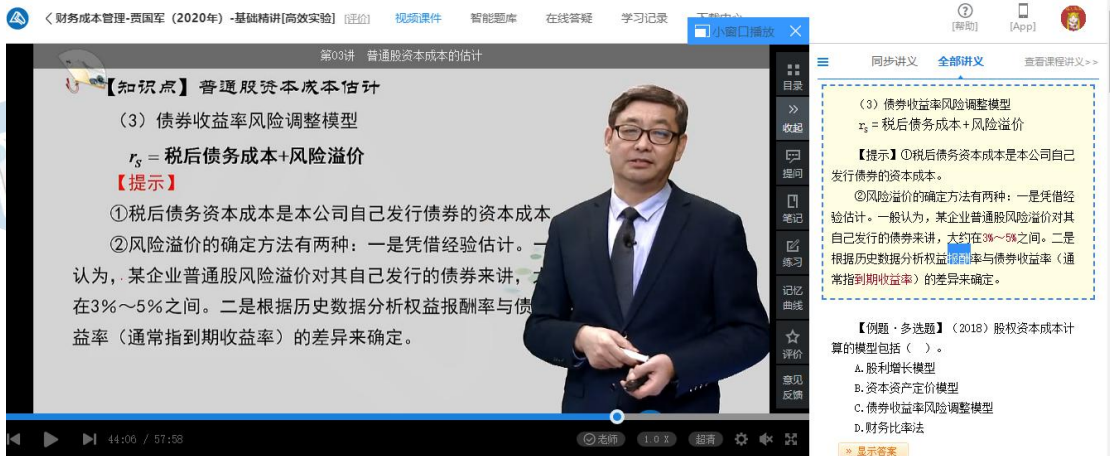
- A. 8%
- B. 6%
- C. 10%
- D. 12%

【参考答案】C

【参考解析】本题考核“债券收益率风险调整模型”。股权资本成本=税后债务资本成本+股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价=8%×(1-25%)+4%=10%。

【点评】本题考核“债券收益率风险调整模型”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第四章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第四章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第四章第 5 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训项目决策方法及应用（2020.07.28）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第四章 资本成本（2020.04.05）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第四章第 3 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 3 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第四章第 5 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第四章第 3 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第四章第 3 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（六）：第四章 资本成本的概念和用途、债务和普通股资本成本的估计（2020.05.16）；燕越老师【无忧通关

班】基础强化第三章 价值评估基础、第四章 资本成本（2020.05.11）；VIP 签约特训班预测试题（二）计算分析题第 5 题无忧通关模拟试题（一）计算分析题第 3 题；高效实验模拟试题（二）综合题第 1 题第（1）问；高效实验模拟试题（二）综合题第 1 题第（1）问；面授班考前专属密卷（二）计算分析题。贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第四章第 3 讲；



第 03 讲 普通股资本成本的估计

【知识点】普通股资本成本估计

(3) 债券收益率风险调整模型

$$r_s = \text{税后债务成本} + \text{风险溢价}$$

【提示】

① 税后债务成本是本公司自己发行债券的资本成本

② 风险溢价的确定方法有两种：一是凭借经验估计。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在 3%~5% 之间。二是根据历史数据分析权益报酬率与债券收益率（通常指到期收益率）的差异来确定。

【例题·多选题】（2018）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. 财务比率法

达江老师【高效实验班】基础精讲第四章第 5 讲



第 05 讲 考虑发行费用的普通股资本成本估计

根据投资“风险越大，要求的报酬率越高”的原理，普通股股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价。

$$R_s = R_{dt} + RP_c$$

【提示 1】风险溢价是凭借经验估计的。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在 3%~5% 之间。

【知识点 3】债券收益率风险调整模型

根据投资“风险越大，要求的报酬率越高”的原理，普通股股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价。

$$R_s = R_{dt} + RP_c$$

【提示 1】风险溢价是凭借经验估计的。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在 3%~5% 之间。

【提示 2】留存收益资本成本的估计与普通股相似，但无需考虑筹资费用。

【经典例题 3·单选题 4】（2018）在采用债券收益率风险调整模型估计普通股资本成本时，风险溢价是（ ）。

A. 目标公司普通股相对长期国债的风险溢价
 B. 目标公司普通股相对目标公司债券的风险溢价

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第四章 资本成本（2020.04.05）；

正保远程教育 注会财管-逐章精讲(VIP) (2020年) www.cdeledu.com 郑永旺

注会 第四章 资本成本 中华会计网校 www.chinaacc.com

(四) 债券收益率风险调整模型

依据投资“风险越大，要求的报酬率越高”的原理，普通股股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价。

股权成本 = 本公司税后债务成本 + 股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价

课程信息
 课程介绍 注会财管-逐章精讲(VIP) (2020年)
 上课时间 2020年04月05日 19:01:09
 课程大纲 注会财管-逐章精讲(VIP) (2020年)

吕尤【C位】逐章精讲(六): 第四章 资本成本的概念和用途、债务和普通股资本成本的估计 (2020.05.16);

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲 www.cdeledu.com 吕尤

财管 第三节 普通股本成本的估计 中华会计网校 www.chinaacc.com

4. 市场风险溢价的估计

市场风险溢价 = $R_m - R_f$

通常被定义为在一个相当长的历史时期里，市场平均收益率与无风险资产平均收益率之间的差异。

关键变量选择	选择理由
选择时间跨度	由于股票收益率非常复杂多变，影响因素很多，因此，较短的期间所提供的风险溢价比较极端，无法反映平均水平，因此应选择较长的时间跨度。既要包括经济繁荣时期，也包括经济衰退时期。
算术平均数	更符合资产定价模型中的平均方差的结构，因而是下一阶段风险溢价的一个更好的预测指标。
几何平均数	能更好的预测长期的平均风险溢价。多数人倾向于采用几何平均法。(结果一般比算术平均数低)

课程信息
 课程介绍 2020注会C位财管-逐章精讲
 上课时间 2020年05月16日 18:51:34
 课程大纲 2020注会C位财管-逐章精讲

3. 甲公司拟投资某项目，一年前花费 10 万元做过市场调查，后因故中止。现重启该项目，拟使用闲置的一间厂房，厂房购入时价格 2000 万元，当前市价 2500 万元，项目还需要投资 500 万元购入新设备，在进行该项目投资决策时，初始投资是 () 万元。

A. 2510

B. 2500

C. 3000

D. 3010

【参考答案】C

【参考解析】本题考核“投资项目现金流量的影响因素”。本题中的市场调查费用和厂房的购置成本都属于沉没成本，属于非相关成本，所以，项目初始投资额 = 2500 + 500 = 3000 (万元)。

【点评】本题考核“投资项目现金流量的影响因素”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第五章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第五章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第五章第 5 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训项目决策方法及应用（2020.07.29）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第五章 投资项目的类型和评价程序、评价方法及投资项目现金流量的估计（一）（2020.04.10）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第五章第 3 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 3 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第五章第 5 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第五章第 2 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第五章第 2 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（七）：第四章 混合筹资资本成本的估计、第五章 投资项目的评价方法（2020.05.18）；逐章精讲（八）：第五章 投资项目决策分析、第六章 债券价值的评估方法（2020.05.23）燕越老师【无忧通关班】基础强化第五章 投资项目资本预算、第六章 债券、股票价值评估（2020.05.18）；VIP 签约特训班模拟试题（三）单选题第 11 题高效实验预测试题（一）计算分析题第 5 题；特色畅学班模拟试卷（二）综合题；面授班考前专属密卷（一）计算分析题第 4 题。

4. 甲公司正在编制现金预算，预计采购货款第一季度 5000 元，第二季度 8000 元，第三季度 9000 元，第四季度 10000 元。采购货款的 60%在本季度内付清，另外 40%在下季度付清。假设年初应付账款 2000 元，预计全年现金支出是（ ）元。

A. 30000

B. 28000

C. 32000

D. 34000

【参考答案】A

【参考解析】本题考核“现金预算的编制”。本年采购货款只有第 4 季度的 40%在年末时尚未支付现金，其余采购货款全部支付现金，年初应付账款 2000 元，

在本年全部支付。所以，全年现金支出 = $(5000 + 8000 + 9000 + 10000) + 2000 - 10000 \times 40\% = 30000$ （元）。

【点评】本题考核“现金预算的编制”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十八章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十八章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十八章第 3 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训管理会计（2020.08.24）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十八章第 3 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十八章第 3 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十八章第 3 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十八章第 2 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十八章第 4 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十八章第 4 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（二十三）：第十八章 营业预算的编制、财务预算的编制、第十九章 责任中心划分（2020.08.01）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十六章 本量利分析、第十七章 短期经营决策、第十八章 全面预算（2020.07.06）；VIP 签约特训班预测试题（一）单选题第 14 题 C 位模拟试题（一）计算分析题第 4 题；高效实验模拟试题（一）计算分析第 5 题；超值精品模拟试题（一）计算分析第 5 题；特色畅学班模拟试卷（二）计算分析题第 1 题。

5. 甲公司基本生产车间生产 X 和 Y 两种产品，供电和锅炉两个辅助生产车间分别为 X 产品、Y 产品、行政管理部门提供动力和蒸汽，同时也相互提供服务。若采用直接分配法分配辅助生产费用，供电车间的生产费用不应分配给（ ）。

- A. X 产品
- B. Y 产品
- C. 行政管理部门
- D. 锅炉辅助生产车间

【参考答案】D

【参考解析】本题考核“辅助生产费用和归集和分配—直接分配法”。直接分配法的特点是不考虑辅助生产内部相互提供的劳务量，直接将各辅助生产车间发生的费用分配给辅助生产以外的各个受益单位或产品。所以本题答案为选项 D。

【点评】本题考核“辅助生产费用和归集和分配—直接分配法”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十三章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 1 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训成本计算、第二部分 典型概念性单选题（2020.08.17）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十章 租赁筹资、第十三章 基本生产费用和辅助生产费用的归集和分配（2020.06.13）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 2 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 2 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十三章第 2 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 1 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（十七）：第十二章 短期债务管理、第十三章 产品成本的归集和分配（2020.06.25）；VIP 签约特训班模拟试题（三）综合题特色畅学班模拟试卷（二）单选题第 9 题。

6. 甲公司生产乙产品，产能 3000 件，每件产品标准工时 2 小时，固定制造费用标准分配率 10 元/小时。本月实际产量 2900 件，实际工时 5858 小时，实际发生固定制造费用 66000 元。采用三因素分析法分析固定制造费用差异，闲置能量差异是（ ）。

- A. 不利差异 1420 元
- B. 不利差异 580 元
- C. 不利差异 6000 元
- D. 不利差异 8000 元

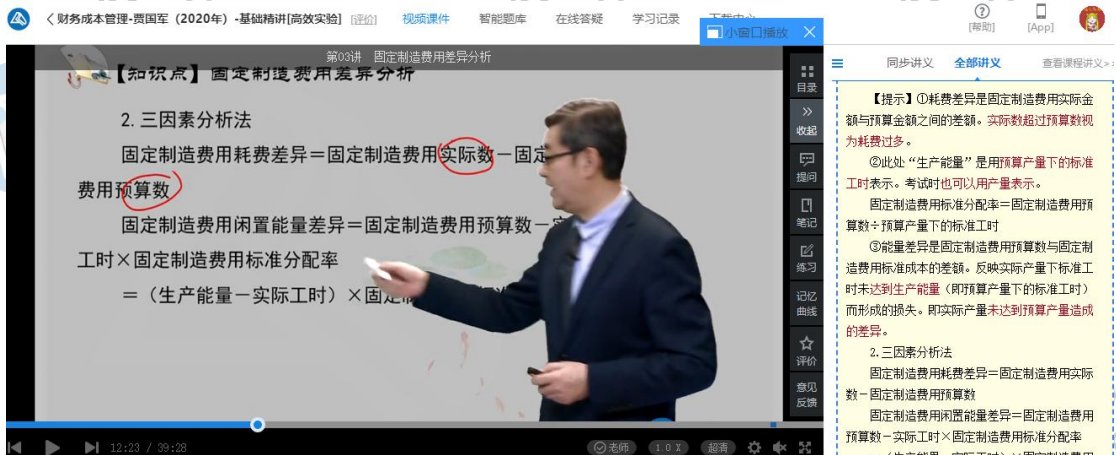
【参考答案】A

【参考解析】本题考核“固定制造费用三因素分析法”。固定制造费用闲置能量差异 =（生产能量 - 实际工时）× 固定制造费用标准分配率 =（产能 × 单位标准工时 - 实际工时）× 固定制造费用标准分配率 =（3000 × 2 - 5858）× 10 = 1420（元），为不利差异。所以，选项 A 是答案。

【点评】本题考核“固定制造费用三因素分析法”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财

务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十四章第3讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十四章第3讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十四章第2讲；达江老师【点题密训班】刷题密训成本计算、第二部分 典型概念性单选题（2020.08.17）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十四章 标准成本的差异分析、第十七章 生产决策（2020.06.26）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十四章第3讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十四章第3讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十四章第3讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十四章第3讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十四章第3讲；吕尤【C 位】逐章精讲（十九）：第十四章 标准成本法（2020.07.06）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十三章 产品成本计算的分步法、第十四章 标准成本法、第十五章 作业成本法（2020.06.28）；VIP 签约特训班模拟试题（一）单选题第13题无忧通关预测试题（一）计算分析题第3题；C 位模拟试题（三）单选题第11题；高效实验预测试题（一）计算分析题第1题；面授班考前专属密卷（二）计算分析题第5题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十四章第3讲；



达江老师【高效实验班】基础精讲第十四章第2讲；

第02讲 标准成本的差异分析

成本差异

标准分配率 = $\frac{\text{固定制造费用预算总额}}{\text{预算产量下标准总工时}}$

实际产量 固定制造费用实际数 ①

预算产量 预算工时 × 标准分配率 ②

实际产量 实际工时 × 标准分配率 ③

标准产量 标准工时 × 标准分配率 ④

耗费差异

闲置能量差异

效率差异

差异

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义 >>

显示答案

『知识点2』固定制造费用的差异分析

成本差异

标准分配率 = $\frac{\text{固定制造费用预算总额}}{\text{预算产量下标准总工时}}$

实际产量 固定制造费用实际数

预算产量 预算工时 × 标准分配率

实际产量 实际工时 × 标准分配率

标准产量 标准工时 × 标准分配率

耗费差异

闲置能量差异

效率差异

『经典例题4·单选题』(2019)甲企业生产能量1100件,每件产品标准工时1.1小时,固定制造费用中耗费的差异为2.2元,则闲置能量差异为()元。

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十四章 标准成本的差异分析、第十七章 生产决策 (2020.06.26);

保远程教育 www.cdeledu.com 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年) 姚军胜

注会 第十四章 标准成本法

中华会计网校 www.chinaacc.com

(一) 二因素分析法

耗费差异 = 实际产量下实际固定制造费用 - 固定制造费用预算数

能量差异 = 固定制造费用预算数 - 实际产量下标准固定制造费用

(二) 三因素分析法

耗费差异 = 实际产量下实际固定制造费用 - 固定制造费用预算数

闲置能量差异 = 固定制造费用预算数 - 实际产量实际工时 × 标准分配率

效率差异 = (实际产量实际工时 - 实际产量标准工时) × 标准分配率

课程信息

课程介绍

注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

上课时间

2020年06月26日 18:52:50

课程大纲

注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

吕尤【C位】逐章精讲(十九):第十四章 标准成本法 (2020.07.06);

正保远程教育 www.cdeledu.com 2020注会C位财管-逐章精讲 吕尤

财管 第二节 标准成本的差异分析

中华会计网校 www.chinaacc.com

小结

二因素分析

① ②

③

耗费差异 能量差异

三因素分析

① ②

③ ④

耗费差异 闲置能量差异 效率差异

① 实、实、实 ① 实际固定制造费用 = 实际产量 × 实际工时(单) × 实际分配率

② 实、标、标 ② 标准固定制造费用 = 实际产量 × 标准工时(单) × 标准分配率

③ 预、标、标 ③ 预算固定制造费用 = 预算产量 × 标准工时(单) × 标准分配率

④ 实、实、标 ④ 实际工时下标准固定制造费用 = 实际产量 × 实际工时(单) × 标准分配率

课程信息

课程介绍

2020注会C位财管-

上课时间

2020年07月06日 11:

课程大纲

2020注会C位财管-

7. 供货商向甲公司提供的信用条件是“2/20, N/90”。一年按 360 天计算, 不考虑复利。甲公司放弃现金折扣的成本是 ()。

- A. 8%
- B. 8.16%
- C. 10.28%
- D. 10.5%

【参考答案】D

【参考解析】本题考核“商业信用筹资中的放弃现金折扣成本的计算”。放弃现金折扣成本=折扣百分比/(1-折扣百分比)×360/(信用期-折扣期)=2%/(1-2%)×360/(90-20)=10.5%。

【点评】本题考核“商业信用筹资中的放弃现金折扣成本的计算”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十二章第 3 讲; 贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 3 讲; 达江老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 8 讲; 达江老师【点题密训班】刷题密训期权价值、股利分配及营运资金管理 (2020.08.03) 姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十二章第 8 讲; 李斌老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 7 讲; 李斌老师【超值精品班】基础精讲第十二章第 7 讲; 黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十二章第 3 讲; 黄静老师【高效实验班】基础精讲第十二章 6 讲; 黄静老师【超值精品班】基础精讲第十二章 6 讲; 吕尤【C 位】逐章精讲 (十六): 第十二章 现金管理、应收账款管理、存货经济批量分析 (2020.06.22); 燕越老师【无忧通关班】基础强化第十二章 营运资本管理、第十三章 产品成本 (2020.06.15); VIP 签约特训班模拟试题 (三) 单选题第 13 题 C 位模拟试题 (三) 单选题第 10 题; 高效实验预测试题 (三) 单选题第 9 题; 超值精品模拟试题 (一) 单选题第 9 题。

8. 甲公司销售一种产品, 相关信息如下:

单位售价	30 元
单位变动制造成本	7 元

固定制造费用	95000 元
固定管理费用	65000 元
销售佣金	售价的 10%

该产品的盈亏临界点销售量是（ ）件。

A. 3 250

B. 4 000

C. 4 750

D. 8 000

【参考答案】D

【参考解析】本题考核“盈亏临界点销售量分析”。盈亏临界点销售量=固定成本总额/（单位产品售价-单位变动成本）=（固定制造费用+固定管理费用）/（单位售价-单位变动制造成本-单位销售费用）=（95000+65000）/（30-7-30×10%）=8000（件）。

【点评】本题考核“盈亏临界点销售量分析”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现： 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十六章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十六章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十六章第 3 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训管理会计

（2020.08.24）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十六章第 3 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十六章第 2 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十六章第 2 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十六章第 2 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十六章第 3 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十六章第 3 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（二十一）：第十六章 本量利分析（2020.07.18）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十六章 本量利分析、第十七章 短期经营决策、第十八章 全面预算（2020.07.06）；VIP 签约特训班模拟试题（一）计算题第 4 题无忧通关模拟试题（一）综合题第 1 题；C 位模拟试题（二）单选题第 11 题；高效实验预测试题（一）计算分析题第 5 题；特色畅学班模拟试卷（二）计算题第 3 题；面授班考前专属密卷（一）单选题第 12 题。

9. 甲公司是一家中央企业上市公司，依据国资委《中央企业负责人经营业绩考核办法》采用经济增加值进行业绩考核。2020 年公司净利润 10 亿元，利息支出 3 亿元、研发支出 2 亿元全部计入损益，调整后资本 100 亿元，资本成本率 6%。企业所得税税率 25%。公司 2020 年经济增加值是（ ）亿元。

- A. 7
- B. 7.75
- C. 9
- D. 9.5

【参考答案】B

【参考解析】本题考核“简化经济增加值的计算”。税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研究开发费用调整项) × (1 - 25%) = 10 + (3 + 2) × (1 - 25%) = 13.75 (亿元)，经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本 = 13.75 - 100 × 6% = 7.75 (亿元)。

【点评】本题考核“简化经济增加值的计算”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第二十章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第二十章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第二十章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第二十章第 1 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第二十章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第二十章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第二十章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第二十章第 2 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第二十章第 2 讲；吕尤【C 位】逐章精讲 (二十四)：第十九章 成本中心、利润中心、投资中心 第二十章 经济增加值 (2020.08.08)；燕越老师

【无忧通关班】基础强化第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理 (2020.07.13) VIP 签约特训班模拟试题 (二) 计算题第 4 题无忧通关预测试题 (一) 单选题第 14 题；C 位模拟试题 (二) 多选题第 11 题；高效实验模拟试题 (三) 计算分析题第 5 题；超值精

品模拟试题（三）计算分析题第 5 题；特色畅学班模拟试卷（二）单选题第 5 题；面授班考前专属密卷（三）多选题第 11 题。

10. 甲公司采用配股方式进行融资，每 10 股配 4 股，配股价 20 元；配股前股价 26 元。最终参与配股的股权占 50%。乙在配股前持有甲公司股票 1000 股，若其全部行使配股权，乙的财富（ ）。

- A. 增加 1000 元
- B. 增加 500 元
- C. 减少 1000 元
- D. 不变

【参考答案】A

【答案解析】本题考核“股权再融资—配股”。假设配股前股数为 W ，股份变动比例 $= (W \times 4 / 10) / W \times 50\% = 20\%$ ；配股除权参考价 $= (\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}) / (1 + \text{股份变动比例}) = (26 + 20 \times 20\%) / (1 + 20\%) = 25$ （元/股），配股后乙股东的股票总价值 $= 25 \times (1000 + 1000 \times 4 / 10) = 35000$ （元），配股后乙股东的财富增加 $= 35000 - 1000 \times 4 / 10 \times 20 - 1000 \times 26 = 1000$ （元），所以选项 A 是答案。

【点评】本题考核“股权再融资—配股”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十章第 3 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十章 普通股筹资、混合筹资（2020.06.05）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十章第 2 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 2 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十章第 2 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十章第 3 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十章第 3 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（十三）：第十章 长期债务筹资、普通股筹资（2020.06.13）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十章 长期筹资、第十一章 股利分配、股票分割与股票回购（2020.06.08）；VIP 签约特训班预测试题（二）单选题第 2 题无忧通关模拟试题（二）单选题第 8

题；C 位模拟试题（一）单选题第 9 题；高效实验模拟试题（一）多选题第 6 题；超值精品模拟试题（一）多选题第 6 题；点题密训预测试题（一）单选题第 9 题；面授班考前专属密卷（二）单选题第 8 题。

11. 下列各项股利理论中，认为股利政策不影响公司市场价值的是（ ）。

- A. 客户效应理论
- B. 信号理论
- C. “一鸟在手”理论
- D. 无税 MM 理论

【参考答案】D

【参考解析】本题考核“股利理论”。股利无关论也称 MM 理论，此理论认为股利分配对公司市场价值不会产生影响，无税 MM 理论为 MM 理论的其中一种，所以，选项 D 是答案。客户效应理论、信号理论、“一鸟在手”理论均为股利相关论，认为股利政策会影响公司市场价值，所以，ABC 不是答案。

【点评】本题考核“股利理论”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十一章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十一章第 1 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十一章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十一章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 1 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十一章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（十五）：第十一章 股利分配、股票分割与股票回购、第十二章 营运资本管理策略（2020.06.20）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十章 长期筹资、第十一章 股利分配、股票分割与股票回购（2020.06.08）VIP 签约特训班预测试题（一）单选题第 12 题 C 位模拟试题（三）单选题第 7 题；高效实验预测试题（一）多选题第 7 题；超值精品模拟试题（一）多选题第 7 题；点题密训预测试题（二）单选题第 7 题；面授班考前专属密卷（二）

多选题第 7 题。

12. 甲公司是一家医用防护服生产企业，下列各项质量成本中，属于预防成本的是（ ）。

- A. 防护服顾客投诉费用
- B. 防护服检测费用
- C. 防护服质量标准制定费用
- D. 防护服生产中废品返修费用

【参考答案】C

【参考解析】本题考核“质量成本及其分类”。预防成本是为了防止产品质量达不到预定标准而发生的成本，一般地，预防成本发生在产品生产之前的各个阶段。所以，选项 C 是答案。选项 A 和选项 D 属于外部失败成本，外部失败成本一般发生在产品被消费者接收以后的阶段。选项 B 属于鉴定成本，鉴定成本指的是为了保证产品质量达到预定标准而对产品进行检测所发生的成本。

【点评】本题考核“质量成本及其分类”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第二十一章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第二十一章第 1 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第二十一章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第二十一章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第二十一章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（二十五）：第二十章 平衡计分卡、第二十一章 管理会计报告（2020.08.10）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理（2020.07.13）；VIP 签约特训班模拟试题（一）多选题第 7 题无忧通关模拟试题（二）多选题第 12 题；高效实验预测试题（二）单选题第 14 题；超值精品模拟试题（一）多选题第 12 题；面授班考前专属密卷（一）单选题第 14 题。

13. 甲公司用每股收益无差别点法进行长期筹资决策, 已知长期债券与普通股的无差别点的年息税前利润是 200 万元, 优先股与普通股的无差别点的年息税前利润是 300 万元, 如果甲公司预测未来每年息税前利润是 360 万元, 正确的是()。

- A. 应该用普通股融资
- B. 应该用优先股融资
- C. 可以用长期债券也可以用优先股融资
- D. 应该用长期债券融资

【参考答案】D

【参考解析】本题考核“资本结构决策分析—每股收益无差别点法”。发行长期债券的每股收益直线与发行优先股的每股收益直线是平行的, 本题中长期债券与普通股的每股收益无差别点息税前利润小于优先股与普通股的每股收益无差别点息税前利润, 所以, 发行长期债券的每股收益大于发行优先股的每股收益。在决策时只需考虑发行长期债券与发行普通股的每股收益无差别点 200 万元即可。当预测未来每年息税前利润大于 200 万元时, 该公司应当选择发行长期债券筹资; 当预测未来每年息税前利润小于 200 万元时, 该公司应当选择发行普通股筹资。

【点评】本题考核“资本结构决策分析—每股收益无差别点法”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第九章第 3 讲; 贾国军老师【高效实验班】基础精讲第九章第 3 讲; 达江老师【高效实验班】基础精讲第九章第 2 讲; 达江老师【点题密训班】刷题密训期权价值、股利分配及营运资金管理 (2020. 08. 03) 姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第九章 资本结构理论、资本结构决策分析 (2020. 05. 24); 李斌老师【高效实验班】基础精讲第九章第 3 讲; 李斌老师【超值精品班】基础精讲第九章第 3 讲; 黄坤老师【特色畅学班】基础学习第九章第 3 讲; 黄静老师【高效实验班】基础精讲第九章第 2 讲; 黄静老师【超值精品班】基础精讲第九章第 2 讲; 吕尤【C 位】逐章精讲 (十二): 第九章 资本结构 (2020. 06. 08); 燕越老师【无忧通关班】基础强化第八章 企业价值评估、第九章 资本结构 (2020. 06. 01);

VIP 签约特训班模拟试题（三）单选题第 2 题无忧通关模拟试题（一）计算分析题第 1 题；C 位模拟试题（一）单选题第 8 题；高效实验预测试题（三）计算分析题第 1 题；点题密训预测试题（一）多选题第 3 题；特色畅学班模拟试卷（二）计算题第 2 题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第九章第 3 讲；



第03讲 资本结构决策分析

【知识点】资本结构决策分析

2. 每股收益无差别点法

该方法首先计算不同融资方案下使企业每股收益相等的息税前利润（即无差别点息税前利润），之后比较预计息税前利润与无差别点息税前利润，选择每股收益最大的融资方案。

(1) 计算每股收益无差别点的息税前利润（EBIT）

$$\frac{(EBIT - I_1)(1 - T) - PD_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T) - PD_2}{N_2}$$

$$EBIT = ?$$

【提示】有时无差别点会特指用销售收入（或销售量）来表示，则此时每股收益无差别点，是指每股收益相等的销售水平。

同步讲义 全部讲义

4. 每股收益无差别点法

该方法首先计算不同融资方案收益相等的息税前利润（即无差别点），之后比较预计息税前利润与无差别点，选择每股收益最大的融资方案。

(1) 计算每股收益无差别点的息税前利润（EBIT）

$$\frac{(EBIT - I_1)(1 - T) - PD_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T) - PD_2}{N_2}$$

$$EBIT = ?$$

【提示】有时无差别点会特指（或销售量）来表示，则此时每股点，是指每股收益相等的销售水平

(2) 决策原则

当预计息税前利润大于每股收益息税前利润时，运用负债筹资可获得收益；反之，运用普通股筹资可获得收益。

达江老师【高效实验班】基础精讲第九章第 2 讲；



第02讲 资本结构决策分析

决策

(1) 对负债筹资方式和权益筹资方式比较：

如果预期的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润，则运用负债筹资方式；

如果预期的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润，则运用权益筹资方式。

同步讲义 全部讲义

决策：

(1) 对负债筹资方式和权益筹资方式比较：

如果预期的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润，则运用负债筹资方式；

如果预期的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润，则运用权益筹资方式。

简单记忆：小姑（股）大寨（债）小姑嫁学大寨

【解释】当预计或实际息税前利润小于无差别点，选择股权筹资；大于无差别点，选择债务筹资。

(2) 对于组合筹资方式进行比较时，需要画图进行分析。

【例9-2】某企业目前已有1000万元长期资本，均为普通股，股价为10元/股。现企业希望再实现500万元的长期资本融资以满足扩大经营规模的需要。有三种筹资方案可供选择：

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第九章 资本结构理论、资本结构决策分析（2020.05.24）；

正保远程教育 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)
www.cdeledu.com 刘军胜

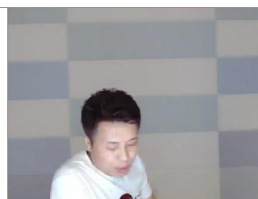
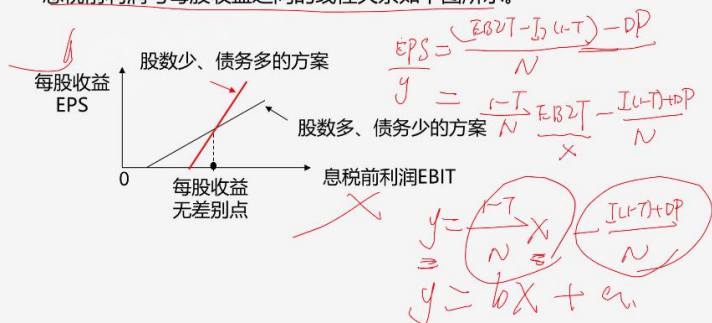
jaowu03_093

注会

第九章 资本结构

中华会计网校
www.chinaacc.com

息税前利润与每股收益之间的线性关系如下图所示。



课程信息

课程介绍
注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

上课时间
2020年05月24日 18:47:16

课程大纲
注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

吕尤【C位】逐章精讲(十二): 第九章 资本结构 (2020.06.08);

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲
www.cdeledu.com 吕尤

财管

第二节 资本结构决策分析

中华会计网校
www.chinaacc.com

无差别点的计算方法:

不同融资方案下的EPS相等时, 对应的EBIT。

$$[(EBIT - I_1) \times (1 - T) - PD_1] / N_1 = [(EBIT - I_2) \times (1 - T) - PD_2] / N_2$$

决策方法:

当预计公司总的息税前利润大于每股收益无差别点时, 运用负债筹资可获得较高的每股收益; 反之运用权益筹资可获得较高的每股收益。

1:49:44 / 3:21:37

评价

1.0X

1.0X

1.0X

1.0X

1.0X

1.0X

14. 市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权, 每份看涨期权可买入1股股票, 每份看跌期权可卖出一股股票, 看涨期权每份市场价格5元, 看跌期权每份市场价格3元, 执行价格均为60元, 到期日相同, 如果到期日股票价格均为64元, 购入一份看涨期权同时购入一份看跌期权的投资组合的净损益是()元。

- A. -4
- B. -8
- C. 8
- D. 4

【参考答案】A

【答案解析】本题考核“期权的投资策略—多头对敲”。看涨期权的到期日价值=到期日股价-执行价格=64-60=4元；看跌期权的执行价格<到期日股价，所以不行权，到期日价值=0。组合净损益=看涨期权到期日价值+看跌期权的到期日价值-看涨期权价格-看跌期权价格=4+0-5-3=-4（元）。

【点评】本题考核“期权的投资策略—多头对敲”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第七章第3讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第七章第3讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第七章第2讲；达江老师【点题密训班】刷题密训期权价值、股利分配及营运资金管理（2020.08.03）姚军胜老师【VIP签约特训班】逐章精讲第七章 期权的概念、类型和投资策略、金融期权价值评估（一）（2020.04.25）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第七章第2讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第2讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第七章第4讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第七章第3讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第七章第3讲；吕尤【C位】逐章精讲（九）：第六章 普通股价值评估、第七章 期权的概念与类型（2020.05.25）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第七章 期权价值评估（2020.05.25）。

二、多项选择题（本题型共12小题，每小题2分，共24分。每小题均有多个正确答案，请从每小题的备选答案中选出你认为正确的所有答案，用鼠标点击相应的选项。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分）

1. 甲公司准备变更信用政策，拟选用缩短信用期或提供现金折扣两项措施之一，下列关于两项措施相同影响的说法中，正确的有（ ）。

- A. 均增加应收账款
- B. 均减少收账费用
- C. 均增加销售收入
- D. 均减少坏账损失

【参考答案】BD

【参考解析】本题考核“信用政策分析”。缩短信用期会减少销售收入，减少应收账款，也会减少收账费用和坏账损失。现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减，主要目的在于吸引顾客为享受优惠而提前付款，缩短平均收现期，也会减少收账费用和坏账损失。但是不会减少应收账款，可能增加销售收入，所以，本题答案为 BD。

【点评】本题考核“信用政策分析”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十二章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 5 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训期权价值、股利分配及营运资金管理（2020.08.03）；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十二章第 4 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 4 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十二章第 4 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十二章第 3 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 3 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十二章第 3 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（十七）：第十二章 短期债务管理、第十三章 产品成本的归集和分配（2020.06.25）；燕越老师【无忧通关班】第十二章 营运资本管理、第十三章 产品成本（2020.06.15）；VIP 签约特训班模拟试题（三）单选题第 13 题；C 位模拟试题（二）计算题第 2 题；高效实验模拟试题（一）单选题第 9 题；超值精品模拟试题（一）单选题第 9 题；特色畅学班模拟试题（二）单选题第 6 题。

2. 下列关于产品成本计算逐步结转分步法的说法中，正确的有（ ）。

- A. 能够全面反映各步骤的生产耗费水平
- B. 半成品成本随半成品实物在各步骤间转移
- C. 应进行成本还原
- D. 半成品对外销售的企业一般适宜采用逐步结转分步法

【参考答案】ABD

【参考解析】本题考核“逐步结转分步法”。逐步结转分步法核算各步骤的半成品成本，所以，选项 A、B、D 的说法正确。所谓成本还原，是指从最后一个步骤起，把所耗上一步骤半成品的综合成本还原成直接材料、直接人工、制造费用等

原始成本项目，从而求得按原始成本项目反映的产成品成本资料。逐步分项结转分步法中，上一步骤半成品成本按原始成本项目分别转入下一步骤的成本计算单中相应的成本项目内，因此，不需要进行成本还原，所以，选项 C 的说法不正确。逐步综合结转分步法需要进行成本还原。

【点评】本题考核“逐步结转分步法”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十三章第 5 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 5 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 5 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训成本计算、第二部分 典型概念性单选题（2020.08.17）姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十三章 完工产品和在产品、联产品和副产品、品种法和分批法（2020.06.19）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 5 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 5 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十三章第 7 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 5 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 5 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（十八）：第十三章 约当产量法、产品成本计算的品种法、分批法和分步法（2020.06.29）；燕越老师【无忧通关班】第十二章 营运资金管理、第十三章 产品成本（2020.06.15）；VIP 签约特训班模拟试题（一）计算题第 3 题；高效实验模拟试题（三）计算题第 4 题；超值精品模拟试题（三）计算题第 4 题；面授班考前专属密卷（一）单选题第 10 题。

3. 因大米的市场需求增长，南方某农场在决定是否生产双季稻时，下列各项需考虑的有（ ）。

- A. 生产双季稻使用现有耕地的年固定租金成本
- B. 生产双季稻增加的农场人工支出
- C. 生产双季稻放弃的其他经济作物的收益
- D. 生产双季稻增加的种子购买成本

【参考答案】BCD

【参考解析】本题考核“相关成本与不相关成本”，生产双季稻使用现有耕地的

年固定租金成本，是固定的数值，与是否生产双季稻无关。

【点评】本题考核“相关成本与不相关成本”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十七章第 2 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十七章第 2 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十七章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十四章 标准成本的差异分析、第十七章 生产决策（2020.06.26）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十七章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十七章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十七章第 3 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十七章第 3 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十七章第 3 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（二十二）：第十七章 短期经营决策、第十八章 全面预算的编制方法（2020.07.25）；燕越老师【无忧通关班】第十六章 本量利分析、第十七章 短期经营决策、第十八章 全面预算（2020.07.06）；VIP 签约特训班预测试题（一）单选题第 10 题；C 位模拟试题（一）综合题；高效实验班模拟试题（一）综合题；超值精品模拟试题（一）综合题；点题密训预测卷（一）计算分析第 3 题。

4. 投资组合由证券 X 和证券 Y 各占 50% 构成。证券 X 的期望收益率 11%，标准差 11%， β 系数 1.4，证券 Y 的期望收益率 9%，标准差 9%， β 系数 1.2。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 投资组合的 β 系数 1.3
- B. 投资组合的变异系数等于 1
- C. 投资组合的标准差等于 10%
- D. 投资组合的期望收益率等于 10%

【参考答案】AD

【参考解析】本题考核“投资组合的风险与报酬”，投资组合 β 系数 $= 1.4 \times 50\% + 1.2 \times 50\% = 1.3$ ，选项 A 正确。投资组合的期望收益率 $= 11\% \times 50\% + 9\% \times 50\% = 10\%$ ，选项 D 正确。由于只有在完全正相关的情况下，选项 B、C 的说法才正确，本题中并没有说 X 和 Y 完全正相关，所以，选项 B、C 不是本题答案。

【点评】本题考核“投资组合的风险与报酬”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第三章第 6 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第三章第 6 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第三章第 8 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第三章 投资组合的风险与报酬、资本资产定价模型（2020.04.01）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第三章第 7 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第三章第 7 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第三章第 4 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第三章第 5 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第三章第 5 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（五）：第三章 风险与报酬（2020.05.11）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第三章 价值评估基础、第四章 资本成本（2020.05.11）；VIP 签约特训班模拟试题（一）多选题第 20 题无忧通关模拟试题（二）多选题第 3 题；高效实验预测试题（二）单选题第 3 题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第三章第 6 讲；



达江老师【高效实验班】基础精讲第三章第 8 讲；

第08讲 投资组合的风险与报酬

【例3-13】假设A证券的期望报酬率为10%，标准差是12%。B证券的期望报酬率是18%，标准差是20%。假设等比例投资于两种证券，即各占50%，两种证券期望报酬率的相关系数为0.2。要求：1) 计算该组合的期望报酬率；2) 计算该组合的标准差。

(加权)

$$10\% \times 50\% + 18\% \times 50\% = 14\%$$

该组合的期望报酬率 $r_p = 10\% \times 0.5 + 18\% \times 0.5 = 14\%$

该组合的标准差：
 $\sigma_p = (0.5^2 \times 0.12^2 + 0.5^2 \times 0.2^2 + 2 \times 0.5 \times 0.5 \times 0.2 \times 0.12 \times 0.2) \times 0.5$
 $= 12.65\%$

如果投资比例发生变化，投资组合的期望报酬率和标准差也会发生变化。计算结果如下：

组合	对A的投资比例	对B的投资比例	期望报酬率
1	1	0	10.00%

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第三章 投资组合的风险与报酬、资本资产定价模型（2020.04.01）；

正保远程教育 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

第三章 价值评估基础

知识点：投资组合的风险与报酬★★

投资组合理论认为，投资组合的收益（率）是组合内各证券收益（率）以其投资比重为权数的加权平均数，但投资组合的风险不是组合内各证券风险的加权平均数，投资组合能降低风险。

【提示】这里的证券是“资产”的代名词，它可以是任何产生现金流的东西，如：生产性实物资产、一条生产线或者一个企业。

100元 → 40元 A 10% 10%
 → 60元 B ... 15%

课程介绍
 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

上课时间
 2020年04月01日 18:52:33

课程大纲
 注册会计师-逐章精讲(VIP) (2020年)

吕尤【C位】逐章精讲（五）：第三章 风险与报酬（2020.05.11）；

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲

财管 第三节 风险与报酬

(二) 投资组合的β系数

股票组合的β系数是构成组合的个股β系数的加权平均数，反映相对于平均风险股票的变动程度。

22:33 / 3:14:58

课程介绍
 2020注会C位财管

上课时间
 2020年05月11日

课程大纲
 2020注会C位财管

5. 甲上市公司目前普通股市价每股 30 元，净资产每股 8 元。如果资本市场是有效的，下列关于甲公司价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 会计价值是每股 8 元
- B. 清算价值是每股 8 元
- C. 现时市场价值是每股 30 元
- D. 少数股权价值是每股 30 元

【参考答案】ACD

【参考解析】本题考核“企业整体经济价值的类别”。会计价值指的是账面价值，所以，选项 A 的说法正确；清算价值指的是停止经营，出售资产产生的现金流，题中没有给出相关的资料，所以，选项 B 的说法不正确；现时市场价值指的是目前的市价，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股价值，即选项 C 的说法正确；少数股权价值指的是企业当前的公平市场价值，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股公平市场价值，即选项 D 的说法正确。

【点评】本题考核“企业整体经济价值的类别”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第八章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第八章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第八章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第八章 企业价值评估的目的和对象、企业价值评估方法（一）（2020.05.08）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第八章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第八章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第八章第 1 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第八章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（十一）：第八章 企业价值评估（2020.06.01）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第八章 企业价值评估、第九章 资本结构（2020.06.01）；VIP 签约特训班模拟试题（三）多选题第 11 题 C 位模拟试题（三）多选题第 7 题；高效实验预测试题（一）多选题第 5 题；点题密训预测试题（二）多选题第 4 题；

6. 甲公司是一家品牌服装生产企业，采用作业成本法核算产品成本，现正进行作业成本库设计。下列说法正确的有（ ）。

- A. 服装设计属于品种级作业
- B. 服装加工属于单位级作业
- C. 服装成品抽检属于批次级作业
- D. 服装工艺流程改进属于生产维持级作业

【参考答案】ABC

【参考解析】本题考核“作业成本库的设计”。单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业；批次级作业是指同时服务于每批产品或许多产品的作业；品种级作业是指服务于某种型号或样式产品的作业；生产维持级作业是指服务于整个工厂的作业。所以，本题的答案为 ABC，其中选项 D 属于品种级作业。

【点评】本题考核“作业成本库的设计”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十五章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十五章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十五章第 2 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十五章第 2 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十五章第 2 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十五章第 2 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十五章第 2 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十五章第 2 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十五章第 2 讲；吕允【C 位】逐章精讲（二十）：第十五章 作业成本法（2020.07.11）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十三章 产品成本计算的分步法、第十四章 标准成本法、第十五章 作业成本法（2020.06.28）；VIP 签约特训班模拟试题（一）单选题第 9 题无忧通关模拟试题（二）单选题第 12 题；C 位模拟试题（二）单选题第 10 题；高效实验模拟试题（一）单选题第 11 题；超值精品模拟试题（一）单选题第 11 题；点题密训预测试题（二）单选题第 10 题；面授班考前专属密卷（二）单选题第 11 题。贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十五章第 1 讲；

第01讲 作业成本法的特点、作业成本的计算

【知识点】作业成本的计算

种类	含义	特点
单位级作业成本库	单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业，即每个产品必须执行，如机器加工、组装等	单位级作业成本是直接成本，可以追溯到每个单位产品上，即直接计入成本对象的成本计算单
批次级作业成本库	批次级作业指同时服务于每批产品或多产品的作业，如机器调试、成批检验与采购等	成本取决于批次，而不是每个单位产品的数量

达江老师【高效实验班】基础精讲第十五章第2讲；

第02讲 作业成本计算

种类	含义	特点
单位级作业	是指每一单位产品至少要执行一次的作业	作业对每个产品都必须执行
批次级作业	指同时服务于每批产品或多产品的作业	成本需要单独归集，计算每一批的成本，然后分配给不同批次，最后根据批次在产品之间进行分配
品种级作业	是指服务于某种型号或样式产品的作业	成本需要单独归集，计算每一品种的成本，然后分配给不同品种，最后根据品种在产品之间进行分配
维持级作业	是指服务于整个生产能力的作业	成本需要单独归集，计算每一生产能力的成本，然后分配给不同生产能力的产品，最后根据生产能力的数量在产品之间进行分配

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十五章第2讲；

第02讲 作业成本计算

【总结】

级别	举例	服务范围	成本动因
单位级	直接材料、直接人工、直接能耗、机器成本	每一单位产品至少执行一次	随产品数量成比例变动
批次级	成批采购、成批搬运、机器调试、生产准备、产品检验	服务于每批产品或多产品	随产品批数成比例变动
品种级	产品设计、产品更新、工艺制定、工艺改造	服务于某种型号或样式产品	随产品种类而变化
生产维持级	保安、维修、行政管理、保险、财产税等	服务于整个工厂	不依赖数量/批数/种类

吕尤【C位】逐章精讲（二十）：第十五章 作业成本法（2020.07.11）；

财管 第二节 作业成本计算

中华会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
课程介绍 2020注会C位
上课时间 2020年07月
课程大纲 2020注会C位

作业成本计算

- 作业的认定
- 作业成本库
 - 单位级作业成本库
 - 批次级作业成本库
 - 品种级（产品级）作业成本库
 - 生产维持级作业成本库
- 资源成本分配到作业
- 作业成本分配到成本对象
 - 业务动因
 - 持续动因
 - 强度动因

0:50:58 / 3:17:25 评价 1.0X

7. 假设其他条件不变，下列各项中，会导致美式看跌期权价值上升的有（ ）。

- A. 无风险利率下降
- B. 标的股票发放红利
- C. 标的股票价格上涨
- D. 标的股票股价波动率增加

【参考答案】ABD

【参考解析】本题考核“影响期权价值的主要因素”。按照教材的原文，一种简单而不全面的解释是，假设股票价格不变，无风险利率下降，执行价格的现值升高，从而导致看跌期权的价值提高，所以，选项 A 是答案；期权价值 = 内在价值 + 时间溢价，标的股票发放红利会引起股价下降，在看跌期权内在价值大于 0 的前提下，看跌期权内在价值提高，由于时间溢价不变，所以，看跌期权价值提高，选项 B 是答案；标的股票价格上涨，在看跌期权内在价值大于 0 的前提下，看跌期权内在价值下降，由于时间溢价不变，所以，看跌期权价值下降，选项 C 不是答案；标的股票股价波动率增加，时间溢价增加，所以，期权价值增加，即选项 D 是答案。

【点评】本题考核“影响期权价值的主要因素”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第七章第 4 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第七章第 4 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第七章第 4 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第七章 金融期

权价值评估（二）（2020.05.02）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第七章第3讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第3讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第七章第5讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第七章第4讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第七章第4讲；吕尤【C位】逐章精讲（九）：第六章 普通股价值评估、第七章 期权的概念与类型（2020.05.25）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第七章 期权价值评估（2020.05.25）；VIP 签约特训班模拟试题（三）单选题第4题无忧通关模拟试题（一）单选题第5题；高效实验预测试题（一）单选题第5题；点题密训预测试题（二）多选题第7题；特色畅学班模拟试卷（一）多选题第9题；面授班考前专属密卷（一）多选题第4题。

8. 与个人独资企业相比，公司制企业的特点有（ ）。

- A. 存续年限受制于发起人的寿命
- B. 容易从资本市场筹集资金
- C. 以出资额为限承担有限责任
- D. 不存在双重课税

【参考答案】BC

【参考解析】本题考核“公司制企业的特点”，公司制企业的优点：（1）无限存续；（2）股权可以转让；（3）有限责任。正是由于公司具有以上三个优点，其更容易在资本市场上筹集到资本。公司制企业的缺点：（1）双重课税；（2）组建成本高；（3）存在代理问题。

【点评】本题考核“公司制企业的特点”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第一章第1讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第一章第1讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第一章第1讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第一章 财务管理基本原理第二章 财务报表分析目的及方法、财务比率分析（一）（2020.03.01）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第一章第1讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第一章第1讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第一章第1讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第一章第1讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第一章第1讲。

1 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（一）：第一章 财务管理基本原理、第二章 财务报表分析的目的与方法（2020.04.18）；燕越老师【无忧通关班】第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理（2020.07.13）；VIP 签约特训班模拟试题（二）单选题第 1 题。

9. 甲公司是制造业生产企业，产品质保期一年。下列各项中，属于不可控质量成本的有（ ）。

- A. 产品保质期内的退换费用
- B. 产品生产技术人员的培训费用
- C. 产品生产人员的质量奖励费用
- D. 产品返修发生的直接材料费用

【参考答案】AD

【参考解析】本题考核“质量成本及其分类”。失败成本（包括内部失败成本和外部失败成本）属于不可控质量成本，本题的选项 A、D 都属于外部失败成本。外部失败成本一般发生在产品被消费者接收以后的阶段。选项 B、C 属于预防成本。

【点评】本题考核“质量成本及其分类”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第二十一章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第二十一章第 1 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第二十一章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第二十一章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第二十一章第 1 讲；黄静老师

【超值精品班】基础精讲第二十一章第 1 讲；吕尤【C 位】逐章精讲（二十五）：第二十章 平衡计分卡、第二十一章 管理会计报告（2020.08.10）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理（2020.07.13）；VIP 签约特训班模拟试题（一）多选题第 7 题无忧通关模拟试题（二）多选题第 12 题；高效实

验预测试题（二）单选题第 14 题；超值精品模拟试题（一）多选题第 12 题；面授班考前专属密卷（一）单选题第 14 题

10. 下列选项中责任中心判断一项成本是否可控的条件有（ ）。

A. 可计量性

B. 可调控性

C. 可追溯性

D. 可预测性

【参考答案】ABD

【参考解析】本题考核“责任成本（成本可控的条件）”，可控成本通常应符合以下三个条件：（1）成本中心有办法知道将发生什么样性质的耗费（可预知）；（2）成本中心有办法计量它的耗费（可计量）；（3）成本中心有办法控制并调节它的耗费（可调控）。

【点评】本题考核“责任成本（成本可控的条件）”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十九章第 2 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 2 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 1 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训成本计算、第二部分 典型概念性单选题（2020.08.17）；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十九章第 1 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 1 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十九章第 1 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十九章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 2 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十九章第 2 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（二十三）：第十八章 营业预算的编制、财务预算的编制、第十九章 责任中心划分（2020.08.01）；燕越老师【无忧通关班】第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理（2020.07.13）；VIP 签约特训班预测试题（三）多选题第 6 题；无忧通关模拟试题（二）多选题第 10 题；高效实验预测试题（二）单选题第 14 题；超值精品预测试题（二）单选题第 14 题；面授班考前专属密卷（二）单选题第 13 题。

11. 甲持有乙公司股票,乙公司 2020 年利润分配方案是每 10 股送 10 股股票股利。假设分红后股价等于除权参考价,下列关于利润分配结果的说法中,正确的有()。

- A. 乙股价不变
- B. 甲财富不变
- C. 甲持有乙的股数不变
- D. 甲持有乙的股份比例不变

【参考答案】BD

【参考解析】本题考查“股票股利”这个知识点,由于发放股票股利并没有改变股东的人数,也没有发生股东之间的股权转让,所以,每个股东持有股份的比例并未改变,即选项 D 的说法正确。由于分配股票股利后股价等于除权参考价,所以,股东财富总额不变,由于甲的股份比例不变,所以,甲股东财富不变。即选项 B 的说法正确。由于发放股票股利导致股数增加,而甲的股份比例不变,所以,甲持有乙的股数增加,即选项 C 的说法不正确。由于利润分配及资本公积金转增股本后股价等于除权参考价,所以,选项 A 的说法不正确。

【点评】本题考核“股票股利”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校(www.chinaacc.com)2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现:贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十一章第 3 讲;贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 3 讲;达江老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 3、4 讲;姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十一章第 6 讲;李斌老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 4 讲;李斌老师【超值精品班】基础精讲第十一章第 4 讲;黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十一章第 3 讲;黄静老师【高效实验班】基础精讲第十一章第 3 讲;黄静老师【超值精品班】基础精讲第十一章第 3 讲;吕尤老师【C 位】逐章精讲(十五):第十一章 股利分配、股票分割与股票回购、第十二章 营运资本管理策略(2020.06.20);燕越老师【无忧通关班】基础强化第十章 长期筹资、第十一章 股利分配、股票分割与股票回购(2020.06.08);VIP 签约特训班模拟试题(一)多选题第 18 题;高效实验预测试题(三)多选题第 7 题;超值精品模拟试题(二)多选题第 7 题;点题密训预测试题(一)多选题第 7 题。

12. 下列关于直接材料标准成本制定及其差异分析的说法中,正确的有()。

- A. 材料价格差异会受进货批量的影响
- B. 直接材料价格标准应考虑运输中的正常损耗

C. 数量差异全部应由生产部门负责

D. 直接材料用量标准应考虑生产中的正常废品损耗

【参考答案】ABD

【参考解析】本题考查“变动成本差异分析”这个知识点，材料数量差异在材料耗用过程中形成，但是材料数量差异并非全部都是生产部门的责任，可能是由于购入材料质量低劣、规格不符使用量超过标准；也可能是由于工艺变更、检验过严使数量差异加大，对此，需要进行具体的调查研究才能明确责任归属。

【点评】本题考核“变动成本差异分析”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十四章第 1 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十四章第 1 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十四章第 2 讲；达江老师【点题密训班】刷题密训成本计算、第二部分 典型概念性单选题（2020.08.17）；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十四章 标准成本的差异分析、第十七章 生产决策（2020.06.26）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十四章第 2 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十四章第 2 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十四章第 1 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十四章第 2 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十四章第 2 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（十九）：第十四章 标准成本法（2020.07.06）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十三章 产品成本计算的分步法、第十四章 标准成本法、第十五章 作业成本法（2020.06.28）；VIP 签约特训班预测试题（一）单选题第 13 题；高效实验预测试题（一）计算分析题第 1 题；特色畅学班模拟试卷（三）多选题第 7 题；面授班考前专属密卷（二）多选题第 9 题。

三、计算分析题（本题型共 5 小题 40 分。其中一道小题可以选用中文或英文解答，请仔细阅读答题要求。如使用英文解答，须全部使用英文，答题正确的，增加 5 分。本题型最高得分为 45 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

1. 甲公司是一家电子产品制造企业，生产需要使用 X 零件。该零件单价 5 元。全年需求量 72 000 件（一年按 360 天计算）。一次订货成本 250 元，单位储存成本 1 元/年，单位缺货成本为 0.5 元/次。

零件集中到货，从订货到到货需要 5 天，正常到货概率为 100%。在 5 日交货期内，甲公司零件需求量及概率如下：

需求量（件）	800	1000	1200	1400
概率	10%	40%	30%	20%

如果设置保险设备，以每天平均需求量为最小单位。

要求：

- （1）计算 X 零件的经济订货量、年订货次数，与批量相关的年存货总成本。
- （2）计算 X 材料零件不同保险储备量的年相关总成本，并确定最佳保险储备量。

【参考答案】

（1）X 的经济订货量 = $(2 \times 72000 \times 250 / 1)^{0.5} = 6000$ （件）

年订货次数 = $72000 / 6000 = 12$ （次）

与批量相关的年存货总成本 = $(2 \times 72000 \times 250 \times 1)^{0.5} = 6000$ （元）

（2）每天需求量 = $72000 / 360 = 200$ （件）

交货期内的平均需求量 = $200 \times 5 = 1000$ （件）

如果不设置保险储备，则再订货点为 1000 件：

一次订货的平均缺货量 = $(1200 - 1000) \times 30\% + (1400 - 1000) \times 20\% = 140$ （件）

年相关总成本 = $140 \times 0.5 \times 12 = 840$ （元）

如果设置 200 件的保险储备时，再订货点为 1200 件：

一次订货的平均缺货量 = $(1400 - 1200) \times 20\% = 40$ （件）

年相关总成本 = $40 \times 0.5 \times 12 + 200 \times 1 = 440$ （元）

设置 400 件的保险储备时，再订货点为 1400 件：

一次订货的平均缺货量 = 0

年相关总成本 = $400 \times 1 = 400$ （元）

综上，设置 400 件保险储备的相关总成本最低，所以应设置 400 件的保险储备。

【点评】本题考核“经济订货批量、批量相关总成本、保险储备”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校（www.chinaacc.com）2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十二章第 4、5 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 4、5 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 6、7 讲；达江老师【点题密

训班】刷题密训期权价值、股利分配及营运资金管理（2020.08.03）；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十二章第 5、7 讲；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 5、6 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十二章第 5、6 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十二章第 4、5 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 4、5 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十二章第 4、5 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（十六）：第十二章 现金管理、应收账款管理、存货经济批量分析（2020.06.22）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十二章 营运资金管理、第十三章 产品成本（2020.06.15）；VIP 签约特训班预测试题（一）计算题第 4 题；高效实验模拟试题（一）计算分析选题第 3 题；超值精品模拟试题（一）计算分析选题第 3 题；特色畅学班模拟试卷（三）计算题第 3 题；面授班考前专属密卷（二）计算题 3 题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十二章第 4、5 讲；

第04讲 存货经济批量分析

【知识点】存货经济批量分析

(1) 经济订货量 (Q^*) = $\sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

(2) 订货变动成本 = $\frac{D}{Q}K$

(3) 储存变动成本 = $\frac{Q}{2}K_c$

(4) 与经济批量相关的总成本 = $\sqrt{2DKD_c}$ ✓

同步讲义 全部讲义

根据假设条件，与批量式简化为：
相关总成本 = 订货变动即：
 $TC(Q) = \frac{D}{Q}K + \frac{Q}{2}K_c$

【提示】当储存变动成本时，相关总成本最低。

(1) 经济订货量 (Q^*)

第05讲 保险储备

【知识点】存货经济批量分析

(2) 保险储备量的确定原则

最佳保险储备量是保险储备量上的储存成本与缺货成本之和和最低的保险储备量。

$TC(B, S) = BK_c + SNK_u$

式中： B —保险储备量； K_c —单位储存变动成本；
 S —每次订货的缺货数量； N —年订货次数；
 K_u —单位缺货成本。

同步讲义 全部讲义

(2) 保险储备量的确定原则

最佳保险储备量是保险储备量上的储存成本与缺货成本之和和最低的保险储备量。

$TC(B, S) = BK_c + SNK_u$

式中： B —保险储备量；
 K_c —单位储存变动成本；
 S —每次订货的缺货数量；
 N —年订货次数；
 K_u —单位缺货成本。

(3) 考虑保险储备的再订货点

再订货点 = 交货时间 × 平均日需求量 + 保险储备

【例题·单选题】(2015年)甲公司所需某种原料的需求量不稳定，为保障生产的原料供应，需要设置保险储备。确定保险储备量的判断依据是()。

达江老师【高效实验班】基础精讲第十二章第 6、7 讲；

第06讲 经济订货量基本模型

经济订货批量 $= \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$

中华会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

相关总成本

TC(Q)

$(D/Q) \times K = (Q/2) \times K_c$

经济订货批量 $= \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

最小相关总成本 $= \sqrt{2KDK_c}$

『综合练习16·多选题』根据存货量的基本模型，经济订货量是（ ）。
 A. 能使订货总成本与储存总成本相抵量

第07讲 经济订货基本模型的扩展

决策原理：最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低：

保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

中华会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

含义：按照某一订货批量和单后，如果需求增大或送货延迟或供货中断，为防止由此造成的储备一些存货以备应急之需，这再订货点 = 平均交货时间 × 保险储备

决策原理：最佳的保险储备和保险储备的储存成本之和达保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

缺货成本 = 一次订货期望缺货数 × 单位缺货损失

相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货成本

『经典例题2·单选题』(2产品所需某种材料需求不稳定

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十二章第 5、7 讲；

第04讲 存货管理

2. 经济订货量的确定

经济订货量基本模型与批量相关的总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

$= \frac{D}{Q} \times K + \frac{Q}{2} \times K_c$

经济订货批量（最优存货量）：使变动储存成本之和达到最小值，或是使二者相等的订货批量。

$= \sqrt{\frac{D}{K_c} \times K} = \sqrt{\frac{D}{K_c} \times K}$

中华会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

经济订货批量（最优存货量）：使变动储存成本与变动订货成本之和达到最小值，或是使二者相等的订货批量。

【例题·计算分析题】上海东方公司是一家亚洲地区的玻璃套装门分销商，套装门在香港生产后运至上海。管理当局预计年度需求量为 10000 套。套装门的购进单价为 395 元（包括运

财务成本管理 (2020年) - 逐章精讲[录播] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

04 第四节 存货管理 第07讲 保险储备

(三) 保险储备

前面的分析以供需稳定为前提 (不考虑缺货成本)。但情况并非如此, 在交货期内, 如果对存货的需求量很大 (比如量增加), 或交货时间由于某种原因被延误, 企业可能发生为防此造成的损失, 企业应有一定的保险储备。

例如: 企业全年存货日平均需要量100千克, 平均即不存在保险储备时的再订货点为500千克。

求量上升至800千克, 而按照再订货点500千克发出订单时, 企业在交货期的8天内将会出现300千克的缺货, 从而产生缺货成本。

【解决思路】抬高再订货点, 降低缺货导致的缺货成本。但抬高再订货点使得缺货成本降低的同时, 也增加了存货的储存成本, 因此, 需要在二者之间进行权衡。

1. 设置保险储备下的再订货点
此时, 再订货点应等于交货期内的预计需求与保险储备之和。即:
再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备
2. 保险储备的决策
决策规则: 较高的保险储备可降低缺货成本, 但也增加了存货的储存成本。因此, 最佳的保险储备应该是使缺货成本和保险储备的储存成本之和达到最低。

吕尤老师【C位】逐章精讲 (十六): 第十二章 现金管理、应收账款管理、存货经济批量分析 (2020. 06. 22);

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲 吕尤

财管 第四节 存货管理

3. 经济订货量计算公式

(1) 基本公式

$$\text{经济订货量 } Q^* = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}} \quad (\text{此时TC最小})$$

$$\text{与批量相关的总成本} = \sqrt{2DKD_c}$$

$$\text{年总成本} = \text{经济批量相关总成本} + \text{其他成本}$$

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲 吕尤

财管 第四节 存货管理

(3) 保险储备量B决策原则

使保险储备的储存成本及缺货成本之和最小

$$TC(S, B) = K_U \cdot S \cdot N + B \cdot K_c$$

(4) 具体计算方法

现实中缺货量S具有概率性, 其概率可根据历史经验选择而定, 计算出各不同保险储备量的总成本, 然后在总成本中选定其中最低的。

2. 甲公司基本生产车间生产 X、Y 产品, 采用品种法核算成本。原材料日常收发按计划成本核算, 月末按材料成本差异率对发出材料计划成本进行调整。X、Y

产品分别领用直接材料并于开工时一次性投入。其他加工费用随加工进度陆续发生，按实际工时比例在 X、Y 产品之间分配。月末分配本月完工产品与月末在产品成本时，直接材料按照定额成本比例分配，直接人工和制造费用按定额工时比例分配。

XY 单位完工产品定额资料如下：

产品	材料单耗定额（元）	工时单耗定额（小时）
X	60	6
Y	40	4

2020 年 9 月，产品成本相关资料如下：

资料一：月初在产品成本

单位：元

产品	直接材料	直接人工	制造费用	合计
X	25900	2850	5040	33790
Y	45000	5600	7000	57600

资料二：本月产量

单位：件

产品	月初在产品	本月投入	本月完工	月末在产品
X	1800	4200	5000	1000
Y	100	900	1000	0

资料三：本月生产与管理费用

（1）耗用材料的计划成本及材料成本差异率：

单位：元

耗用材料计划成本	X	Y	基本车间一般耗用	行政管理部门
	340000	400000	40000	8000
本月材料计划价格差异率 +2.5%				

(2) 实际工时和工资

实际工时	X	30000 小时
	Y	45000 小时
基本生产车间	生产工人工资	30000 元
	管理人员工资	5000 元

(3) 本月基本车间折旧费用 10000 元, 其他生产费用 4000 元。

资料四: 月末在产品定额成本

	产量	材料定额 (元)		工时定额 (小时)		
		材料单耗定额	材料定额成本	工时单耗定额	平均完工程度	工时定额总数
X	1000	60	60000	6	50%	3000
Y	0	40	0	4	0	0

要求:

- (1) 按照 X、Y 产品当月实际工时比例分配基本生产车间本月生产工人工资。
- (2) 计算本月基本生产车间的制造费用, 按照 X、Y 产品当月实际工时比例分配。
- (3) 编制 X 产品的产品成本计算单 (结果填入下方表格中, 不用列出计算过程)。

产品成本计算单

产品: X 产品

2020 年 9 月

单位: 元

	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本				
本月生产费用				
合计				
分配率				
完工产品总成本				
完工产品单位成本				
月末在产品成本				

【参考答案】

(1) X 产品分配基本生产车间本月生产工人工资

$$= 30000 \times 30000 / (30000 + 45000) = 12000 \text{ (元)}$$

Y 产品分配基本生产车间本月生产工人工资

$$= 45000 \times 30000 / (30000 + 45000) = 18000 \text{ (元)}$$

(2) 本月基本生产车间的制造费用 = $40000 \times (1 + 2.5\%) + 10000 + 5000 + 4000$

$$= 60000 \text{ (元)}$$

X 产品分配制造费用 = $30000 \times 60000 / (30000 + 45000) = 24000 \text{ (元)}$

Y 产品分配制造费用 = $45000 \times 60000 / (30000 + 45000) = 36000 \text{ (元)}$

(3) 产品成本计算单

产品: X 产品

2020 年 9 月

单位: 元

	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本	25900	2850	5040	33790
本月生产费用	348500	12000	24000	384500
合计	374400	14850	29040	418290
分配率	1.04	0.45	0.88	
完工产品总成本	312000	13500	26400	351900
完工产品单位成本	62.4	2.7	5.28	70.38
月末在产品成本	62400	1350	2640	66390

【计算说明】 $340000 \times (1 + 2.5\%) = 348500$

$$374400 / (5000 \times 60 + 60000) = 1.04$$

$$14850 / (5000 \times 6 + 3000) = 0.45$$

$$29040 / (5000 \times 6 + 3000) = 0.88$$

【点评】本题考核“品种法编制产品成本计算单”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现：贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十三章第 3 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 3 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 3 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十三章 完工产品和在产品、联产品和副产品、品种法和分批法 (2020.06.19)；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 3 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 3 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十三章第 3 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十三章第 4 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十三章第 4 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲 (十八)：第十三章 约当产量法、产品成本计算的品种法、分批法和分步法 (2020.06.29)；燕越老师【无忧通关班】第十三章 产品成本计算的分步法、第十四章 标准成本法、第十五章 作业成本法 (2020.06.28)；VIP 签约特训班预测试题 (三) 计算题第 4 题；高效实验预测试题 (三) 多选题第 11 题；超值精品预测试题 (三) 多选题第 11 题；面授班考前专属密卷 (一) 综合题。

3. 甲公司是家保健品代加工企业，公司乙部门主要负责国内市场生产销售。乙部门生产 X、Y 两种产品，其中：X 产品有品牌和非品牌系列，Y 产品只有品牌系列。目前甲公司正在对乙部门进行业绩考核。2020 年相关资料如下：

项目		X 产品	Y 产品
销量 (万盒)	品牌系列	500	1500
	非品牌系列	1500	—
售价 (元/盒)	品牌系列	2.40	8.00
	非品牌系列	1.20	—
变动制造成本 (元/盒)	品牌系列	0.85	2.80
	非品牌系列	0.85	—
包装成本 (元/盒)	品牌系列	0.15	0.40
	非品牌系列	0.05	—

其他资料：

- (1) 所有产品按盒售卖，每盒 12 粒，乙部门目前最大年产能 48000 万粒。
- (2) 乙部门年固定制造费用 3700 万元，年固定销售及管理费用 1650 万元。
- (3) 乙部门年均净经营资产 12000 万元，公司要求的最低投资报酬率 10%。

要求：

- (1) 计算乙部门的投资报酬率和剩余收益。
- (2) 乙部门现有一个新的投资机会，投资额 1800 万元，每年税前营业利润 270 万元。假设甲公司按投资报酬率考核，乙部门是否愿意接受该投资？假设甲公司按剩余收益考核，乙部门是否愿意接受该项投资？哪种考核指标更符合公司利益？简要说明理由。

(3) 预测 2021 年各产品国内市场需求均增长 16%，假设乙部门可以在最大产能范围内灵活安排生产。为有效利用产能，确定 2021 年产品生产的优先顺序、计算各产品产量及总税前营业利润。

【参考答案】(1) 税前营业利润 = $[500 \times (2.4 - 0.85 - 0.15) + 1500 \times (1.2 - 0.85 - 0.05)] + 1500 \times (8 - 2.8 - 0.4) - 3700 - 1650 = 3000$ (万元)

投资报酬率 = $3000 / 12000 \times 100\% = 25\%$

剩余收益 = $3000 - 12000 \times 10\% = 1800$ (万元)

(2) ①新的投资机会的投资报酬率 = $270 / 1800 \times 100\% = 15\%$

新的投资机会的投资报酬率低于原来的投资报酬率，投资后会降低总的投资报酬率，因此，乙部门不愿意接受该投资。

②新的投资机会的剩余收益 = $270 - 1800 \times 10\% = 90$ (万元)

新的投资机会的剩余收益大于 0，接受投资后会增加剩余收益，因此，乙部门愿意接受该投资。

③使用投资报酬率作为业绩评价标准时，部门经理可以通过加大公式分子或减少公式的分母来提高这个比率。从引导部门经理采取与公司总体利益一致的决策来看，投资报酬率并不是一个很好的指标。而剩余收益的主要优点是可以使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司要求的最低投资报酬率的决策。因此，剩余收益指标更符合公司利益。

(3) 应该按各产品每盒边际贡献的大小确定 2021 年产品生产的优先顺序：

X 产品品牌系列的单位边际贡献 = $2.4 - 0.85 - 0.15 = 1.4$ (元)

X 产品非品牌系列的单位边际贡献 = $1.2 - 0.85 - 0.05 = 0.3$ (元)

Y 产品品牌系列的单位边际贡献 = $8 - 2.8 - 0.4 = 4.8$ (元)

可见, 应优先安排生产 Y 产品品牌系列, 其次是 X 产品品牌系列, 最后是 X 产品非品牌系列。

Y 产品品牌系列的产量 = $1500 \times (1 + 16\%) = 1740$ (万盒), 需要消耗产能 $1740 \times 12 = 20880$ (万粒), 由于小于最大年产能 48000 万粒, 应继续安排 X 产品品牌系列的生产。

X 产品品牌系列的产量 = $500 \times (1 + 16\%) = 580$ (万盒), 消耗产能 $580 \times 12 = 6960$ (万粒)

以上两种产品消耗产能 = $20880 + 6960 = 27840$ (万粒), 小于最大总产能。所以, 应继续安排 X 产品非品牌系列的生产。由于最大总产能剩余 $48000 - 27840 = 20160$ (万粒), 因此, X 产品非品牌系列的产量 = $20160 / 12 = 1680$ (万盒)
总税前营业利润 = $1740 \times 4.8 + 580 \times 1.4 + 1680 \times 0.3 - 3700 - 1650 = 4318$ (万元)。

【点评】本题考核“计算投资报酬率与剩余收益, 判断哪种指标更加符合, 限制资源的决策”这些知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校

(www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十九章第 3 讲; 贾国军老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 3 讲; 达江老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 2 讲; 姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十九章第 4 讲; 李斌老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 2 讲; 李斌老师【超值精品班】基础精讲第十九章第 2 讲; 黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十九章第 2 讲; 黄静老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 3 讲; 黄静老师【超值精品班】基础精讲第十九章第 3 讲; 吕尤老师【C 位】逐章精讲 (二十五): 第二十章 平衡计分卡、第二十一章 管理会计报告 (2020.08.10); 燕越老师【无忧通关班】第十九章 责任会计、第二十章 业绩评价、第二十一章 管理会计报告、第一章 财务管理基本原理 (2020.07.13); VIP 签约特训班预测试题 (一) 计算题第 1 题; 无忧通关模拟试题 (一) 综合题; C 位模拟试题 (一) 计算题第 1 题; 高效实验模拟试题 (一) 多选题第 11 题; 超值精品模拟试题 (一) 多选题第 11 题; 点题密训

预测卷（二）多选题第 12 题；特色畅学班模拟试题（三）综合题；面授班考前专属密卷（二）多选题第 11 题。

贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第十九章第 3 讲；

第03讲 投资中心

【知识点】投资中心

（二）投资中心的考核指标★★★

1. 投资报酬率

公式	部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 ÷ 部门平均净经营资产
优点	①它是根据现有的会计资料计算的，比较客观，可用于部门之间以及不同行业之间的比较 ②部门投资报酬率可以分解为投资周转率和部门经营利润率的乘积，可以对整个部门的经营状况作出评价
缺点	可能会使部门业绩获得较好评价，但是损害公司整体利益。如部门经理会放弃高于公司要求的报酬率而低于目前部门投资报酬率的机会，或者减少现有的投资报酬率较低但高于公司要求的报酬率的某些资产

中华会计网校 www.chinaacc.com

（二）投资中心的考核指标★

1. 投资报酬率

部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 ÷ 部门平均净经营资产

①它是根据现有的会计资料计算的，比较客观，可用于部门之间以及不同行业之间的比较
②部门投资报酬率可以分解为投资周转率和部门经营利润率的乘积，可以对整个部门的经营状况作出评价

可能会使部门业绩获得较好评价，但是损害公司整体利益。如部门经理会放弃高于公司要求的报酬率而低于目前部门投资报酬率的机会，或者减少现有的投资报酬率较低但高于公司要求的报酬率的某些资产

2. 剩余收益

部门剩余收益 = 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产 × 要求的税前投资报酬率

达江老师【高效实验班】基础精讲第十九章第 2 讲；

第02讲 利润中心、投资中心

一、投资报酬率

部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 / 部门平均净经营资产

中华会计网校 www.chinaacc.com

一、投资报酬率

部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 / 部门平均净经营资产

优点：
（1）它是根据现有的会计资料计算的，比较客观；
（2）可用于部门之间，以及不同行业之间的比较；
（3）部门投资报酬率可以分解为投资周转率和部门经营利润率的乘积，并可进一步分解为资产的明细项目和收支的明细项目，对各个部门的经营状况作出评价。

缺点：
部门经理会放弃高于公司要求的报酬率而低于目前部门投资报酬率的机会，或者减少投资报酬率较低但高于公司要求的报酬率的资产，使部门的业绩获得较好评价，但损害公司整体利益。

姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十九章第 4 讲；

第04讲 投资中心

04 第四节 投资中心

2. 部门剩余收益

= 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产应计报酬
= 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产 × 要求的税前投资报酬率
= 部门平均净经营资产 × (投资报酬率 - 要求的税前投资报酬率)

优点	①使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司资本成本的决策； ②允许对不同部门或不同资产使用不同的风险调整资本成本
缺点	①绝对数指标，不便于不同规模的公司和部门的比较； ②依赖于会计数据的质量，包括净利润、投资的账面价值等

中华会计网校 www.chinaacc.com

= 部门平均净经营资产 × (投资报酬率 - 要求的税前投资报酬率)

①使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司资本成本的决策；
②允许对不同部门或不同资产使用不同的风险调整资本成本

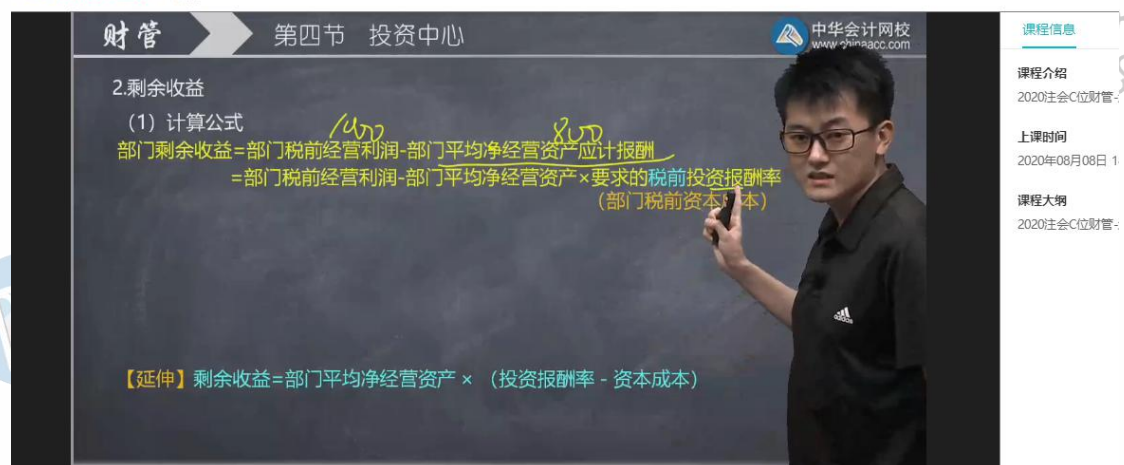
①绝对数指标，不便于不同规模的公司和部门的比较；
②依赖于会计数据的质量，包括净利润、投资的账面价值等

【例题】续前例，假设A部门要求的税前投资报酬率为10%，B部门的风险较大，要求的税前投资报酬率为12%。

要求：
（1）计算A、B两个部门的剩余收益；
（2）从剩余收益角度分析B部门采纳新项目并减少资产的决策可行性。

吕尤老师【C位】逐章精讲（二十五）：第二十章 平衡计分卡、第二十一章 管理会计报告（2020.08.10）；

正保远程教育 2020注会C位财管-逐章精讲
www.cdeledu.com 吕尤



4. 甲公司是一家制造业企业，为满足市场需求拟增加一条生产线。该生产线运营期 5 年，有两个方案可供选择：

方案一：设备购置，预计购置成本 200 万元，首年年初支付；设备维护、保养等费用每年 1 万元，年末支付。

方案二：设备租赁。租赁期 5 年，租赁费每年 40 万元，年初支付；租赁手续费 10 万元，在租赁开始日一次付清。租赁公司负责设备的维护，不再另外收费。租赁期内不得撤租，租赁期满时租赁资产所有权转让，转让价格 10 万元。

5 年后该设备变现价值 20 万元。根据税法相关规定，设备折旧年限 6 年，净残值率 10%，按直线法计提折旧。税后有担保借款利率 5%，企业所得税税率 25%。

要求：（1）计算方案一设备购置的各年现金净流量及总现值（计算过程和结果填入下表） 单位：万元

	T=0	T=1	T=2	T=3	T=4	T=5

现金净流量						
折现系数						
现值						
总现值						

(2) 计算方案二设备租赁的各年现金净流量及总现值 (计算过程和结果填入下方表格中)

	T=0	T=1	T=2	T=3	T=4	T=5
现金净流量						
折现系数						
现值						
总现值						

(3) 判断甲公司应该选择哪种方案, 简要说明理由。

已知: $(P/F, 5\%, 1) = 0.9524$; $(P/F, 5\%, 2) = 0.9070$; $(P/F, 5\%, 3) = 0.8638$;
 $(P/F, 5\%, 4) = 0.8227$; $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$

【参考答案】

(1)

	T=0	T=1	T=2	T=3	T=4	T=5
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

购置现金流量	-200					
税后维护、保养等费用		-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
折旧		30	30	30	30	30
折旧抵税		7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
变现价值						20
账面价值						50
变现损失抵税						7.5
现金净流量	-200	6.75	6.75	6.75	6.75	34.25
折现系数	1	0.9524	0.9070	0.8638	0.8227	0.7835
现值	-200	6.429	6.122	5.831	5.553	26.835
总现值	-149.23					

【计算说明】

年折旧额 = $200 \times (1 - 10\%) / 6 = 30$ (万元)

第 5 年末的账面价值 = $200 - 30 \times 5 = 50$ (万元)

变现损失抵税 = $(50 - 20) \times 25\% = 7.5$ (万元)

(2)

	T=0	T=1	T=2	T=3	T=4	T=5
租赁费	-40	-40	-40	-40	-40	
租赁手续费	-10					
计税基础	220					
折旧		33	33	33	33	33
折旧抵税		8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
旧设备买价						-10
变现价值						20
账面价值						55
变现损失抵税						8.75
现金净流量	-50	-31.75	-31.75	-31.75	-31.75	27
折现系数	1	0.9524	0.9070	0.8638	0.8227	0.7835
现值	-50	-	-28.797	-27.426	-26.121	21.155
		30.239				
总现值	-141.43					

【计算说明】

计税基础 = $40 \times 5 + 10 + 10 = 220$ (万元)

年折旧额 = $220 \times (1 - 10\%) / 6 = 33$ (万元)

年折旧抵税 = $33 \times 25\% = 8.25$ (万元)

第 5 年末的账面价值 = $220 - 33 \times 5 = 55$ (万元)

变现损失抵税 = $(55 - 20) \times 25\% = 8.75$ (万元)

(3) 租赁净现值 = $-141.43 - (-149.23) = 7.8$ (万元)

由于租赁净现值大于 0, 因此应该选择方案二, 即进行设备租赁。

【点评】本题考核“租赁决策、净现值计算、判断”这些知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第五章第 2

讲、第十章第 7 讲；贾国军老师【高效实验班】基础精讲第五章第 2 讲、第十章第 7 讲；达江老师【高效实验班】基础精讲第十章第 7 讲；姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第十章 租赁筹资、第十三章 基本生产费用和辅助生产费用的归集和分配（2020.06.13）；李斌老师【高效实验班】基础精讲第十章第 7 讲；李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 7 讲；黄坤老师【特色畅学班】基础学习第十章第 6 讲；黄静老师【高效实验班】基础精讲第十章第 10 讲；黄静老师【超值精品班】基础精讲第十章第 10 讲；吕尤老师【C 位】逐章精讲（十四）：第十章 混合筹资、租赁筹资（2020.06.15）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第十章 长期筹资、第十一章 股利分配、股票分割与股票回购（2020.06.08）；VIP 签约特训班模拟试题（三）计算题第 2 题；C 位模拟试题（一）计算题第 2 题；特色畅学班模拟试卷（三）综合题。

5. 甲公司是家中低端家电生产企业，为适应市场需求，2020 年末拟新建一条高端家电生产线，项目期限 5 年。相关资料如下：

（1）新建生产线需要一栋厂房、一套生产设备和一项专利技术。新建厂房成本 8000 万元，根据税法相关规定，按直线法计提折旧，折旧年限 20 年，无残值。假设厂房建设周期很短，2020 年末即可建成使用，预计 5 年后变现价值 5000 万元。生产设备购置成本 4000 万元。无需安装，根据税法相关规定，按直线法计提折旧，折旧年限 5 年，无残值，预计 5 年后变现价值为零。一次性支付专利技术使用费 2000 万元，可使用 5 年，根据税法相关规定，专利技术使用费按受益年限平均摊销。

（2）生产线建成后，预计高端家电第一年销售收入 10000 万元，第二年及以后每年销售收入 11000 万元，付现变动成本占销售收入的 20%，付现固定成本每年 2000 万元。

（3）项目需增加营运资本 500 万元，于 2020 年末投入，项目结束时收回。

（4）项目投产后，由于部分原中低端产品客户转而购买高端产品，预计会导致中低端产品销售收入每年流失 1000 万元，同时变动成本每年减少 400 万元。

（5）假设厂房、设备和专利技术使用费相关支出发生在 2020 年末，各年营业现金流量均发生在当年年末。

(6) 项目加权平均资本成本 12%，企业所得税税率 25%。

要求：

(1) 计算该项目 2020～2025 年末的相关现金净流量和净现值（计算过程和结果填入下方表格中）

单位：万元

	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
现金净流量						
折现系数						
现值						
净现值						

(2) 计算该项目的动态投资回收期。

(3) 分别用净现值法和动态投资回收期法判断该项目是否可行，假设甲公司设定的项目动态投资回收期为 3 年。

已知： $(P/F, 12\%, 1) = 0.8929$ ； $(P/F, 12\%, 2) = 0.7972$ ； $(P/F, 12\%, 3) = 0.7118$ ；

$(P/F, 12\%, 4) = 0.6355$ ； $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$

【参考答案】

(1)

	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
厂房成本	-8000					
设备购置成本	-4000					
专利技术使用费	-2000					

税后销售收入		7500	8250	8250	8250	8250
税后付现变动成本		— 1500	— 1650	— 1650	— 1650	— 1650
税后付现固定成本		— 1500	— 1500	— 1500	— 1500	— 1500
厂房折旧抵税		100	100	100	100	100
生产设备折旧抵税		200	200	200	200	200
专利技术使用费摊销抵税		100	100	100	100	100
丧失中低端产品税后销售收入		—750	—750	— 750	— 750	—750
节约中低端产品税后变动成本		300	300	300	300	300
厂房变现相关现金流量						5250
垫支营运资本	—500					
营运资本收回						500
现金净流量	— 14500	4450	5050	5050	5050	10800
折现系数	1.0000	0.892 9	0.797 2	0.71 18	0.63 55	0.567 4
现值	—	3973.	4025.	3594	3209	6127.

	14500	405	86	. 59	. 275	92
净现值	6431. 0					
	5					

【计算说明】

厂房年折旧额 = $8000/20 = 400$ (万元)

第 5 年末的账面价值 = $8000 - 5 \times 400 = 6000$ (万元)

变现收入 5000 万元

变现净损失 = $6000 - 5000 = 1000$ (万元)

变现净损失抵税 = $1000 \times 25\% = 250$ (万元)

变现相关现金流量 = $5000 + 250 = 5250$ (万元)

(2) 动态投资回收期 = $3 + (14500 - 3973.405 - 4025.86 - 3594.59) / 3209.275$
= 3.91 (年)

(3) 净现值大于 0, 项目可行。

动态投资回收期大于设定的项目动态投资回收期, 项目不可行。

【点评】本题考核“设备更新决策, 净现值、动态回收期计算”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第五章第 2、6 讲; 贾国军老师【高效实验班】基础精讲第五章第 2、6 讲; 达江老师【高效实验班】基础精讲第五章第 1、2、5 讲; 达江老师【点题密训班】刷题密训项目决策方法及应用 (2020.07.29); 姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲第五章 投资项目现金流量的估计 (二)、投资项目折现率的估计

(2020.04.11); 李斌老师【高效实验班】基础精讲第五章第 1、2、6 讲; 李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 1、2、6 讲; 黄坤老师【特色畅学班】基础学习第五章第 2、3、7 讲; 黄静老师【高效实验班】基础精讲第五章第 1、3 讲; 黄静老师【超值精品班】基础精讲第五章第 1、3 讲; 吕尤老师【C 位】逐章精讲 (七): 第四章 混合筹资资本成本的估计、第五章 投资项目的评价方法 (2020.05.18); 逐章精讲 (八): 第五章 投资项目决策分析、第六章 债

券价值的评估方法（2020.05.23）；燕越老师【无忧通关班】基础强化第五章 投资项目资本预算、第六章 债券、股票价值评估（2020.05.18）；VIP 签约特训班模拟试题（三）计算题第 3 题；高效实验模拟试题（二）综合题第 1 题；超值精品模拟试题（二）综合题第 1 题；特色畅学班模拟试卷（三）计算题第 4 题；面授班考前专属密卷（一）计算题第 4 题。

四、综合题（本题共 15 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

甲公司是一家医疗行业投资机构，拟对乙医院进行投资。乙医院是一家盈利性门诊医院，其营业收入为门诊收入，营业成本包括医生及护士薪酬、药品材料成本等。近年来乙医院发展态势良好，甲公司拟于 2020 年末收购其 100% 股权，目前甲公司已完成该项目的可行性分析，拟采用实体现金流量折现法估计乙医院价值。相关资料如下：

（1）乙医院 2018～2020 年主要财务报表数据如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	26600	30000	33600
门诊量（万人次）	140	150	160
单位门诊费（元/人次）	190	200	210
营业成本	19000	21000	24000
管理费用	2280	2700	3216
财务费用	480	480	480
利润总额	4840	5820	5904
所得税费用	1210	1455	1476
净利润	3630	4365	4428

乙医院近三年的经营 营运资本及净经营性长期资产周转率情况如下：

项目	2018	2019	2020
----	------	------	------

经营营运资本 周转率（次）	9	11	10
净经营性长期 资产周转率 （次）	1.9	2.0	2.1

2020 年 12 月 31 日，乙医院长期借款账面价值 8000 万元，合同年利率 6%，每年末付息，无金融资产和其他金融负债。

(2) 甲公司预测，乙医院 2021~2022 年门诊量将在 2020 年基础上每年增长 6%，2023 年以及以后年度门诊量保持 2022 年水平不变；2021~2022 年单位门诊费将在 2020 年基础上每年增长 5%，2023 年及以后年度将按照 3% 稳定增长。营业成本及管理费用占营业收入的比例、经营营运资本周转率、净经营长期资产周转率将保持 2018~2020 年算术平均水平不变。所有现金流量均发生在年末。

(3) 2020 年资本市场相关信息如下：

国债品种	发行日期	期限	票面利率	到期收益率
国债 1	2020 年 10 月 12 日	3 年	3.9%	4.0%
国债 2	2019 年 11 月 9 日	5 年	3.8%	4.1%
国债 3	2018 年 12 月 21 日	10 年	4.0%	4.4%

乙医院可比上市公司信息如下：

财务指标	$\beta_{\text{资产}}$	净负债/股东权益	市盈率
平均值	1.00	80%	15

(4) 假设长期借款市场利率等于合同利率。平均风险股票报酬率 10.65%。企业所得税税率 25%。

要求：

(1) 假设以可比上市公司 β 资产的平均值作为乙医院的 β 资产，以可比上市公司资本结构的平均值作为乙医院的目标资本结构（净负债/股东权益），计算乙医院的股权资本成本、加权平均资本成本。

(2) 预测 2021 年及以后年度乙医院净经营资产占营业收入的比例、税后经营净

净负债/股东权益=80%，则净负债：股东权益=80：100

加权平均资本成本=6%×(1-25%)×80/(80+100)+14.4%×100/(80+100)
=10%

(2) 2021 年及以后年度经营营运资本周转率=(9+11+10)/3=10(次)

2021 年及以后年度净经营长期资产周转率=(1.9+2+2.1)/3=2(次)

2021 年及以后年度净经营资产占营业收入的比例=(经营营运资本+净经营长期资产)/营业收入=经营营运资本/营业收入+净经营长期资产/营业收入=1/经营营运资本周转率+1/净经营长期资产周转率=1/10+1/2=60%

2021 年及以后年度营业成本及管理费用占营业收入的比例=[(19000+2280)/26600+(21000+2700)/30000+(24000+3216)/33600]/3=80%

2021 年及以后年度税后经营净利率=(1-80%)×(1-25%)=15%

(3)

单位：万元

	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
营业收入	33600	37396.8	41622.64	42871.32
税后经营净利润		5609.52	6243.396	6430.698
净经营资产	19360	22438.08	24973.584	25722.792
净经营资产增加		3078.08	2535.50	749.21
实体现金流量		2531.44	3707.896	5681.488
折现系数	1	0.9091	0.8264	0.7513
预测期价值	9634.039	2301.332	3064.205	4268.502
后续期价值	62807.957			
实体价值	72442.00			

【计算说明】

2021~2022 年每年营业收入增长率=(1+6%)×(1+5%)-1=11.3%

2023 年以后每年营业收入增长率为 3%

税后经营净利润 = 营业收入 $\times$ 15%

2020 年末净经营资产 = 经营营运资本 + 净经营长期资产 = 营业收入 / 经营营运资本周转率 + 营业收入 / 净经营长期资产周转率 = $33600 / 10 + 33600 / 2.1 = 19360$ (万元)

预测期价值 = $2301.332 + 3064.205 + 4268.502 = 9634.039$ (万元)

后续期价值 = $5681.488 \times (1 + 3\%) / (10\% - 3\%) \times 0.7513 = 62807.957$

(4) 2020 年乙医院股权价值 = $72442.00 - 8000 = 64442.00$ (万元)

(5) 2020 年末乙医院股权价值 = 股价 $\times$ 普通股股数 = 每股净利润 $\times$ 市盈率 $\times$ 普通股股数 = 净利润总额 $\times$ 市盈率 = $4428 \times 15 = 66420$ (万元)

(6) 市盈率法, 利用可比公司的市盈率来评估目标公司的股权价值, 得出的是相对价值。

而现金流量折现法则是利用目标公司预测的未来的现金流量的数据估计目标公司的股权价值, 计算的是内在价值。

【点评】本题考核“现金流量折现模型, 相对价值评估模型”这个知识点。该题目所涉及知识点在下列中华会计网校 (www.chinaacc.com) 2020 年注册会计师考试辅导《财务成本管理》中均有体现: 贾国军老师【无忧通关班】基础精讲第八章第 2 讲; 贾国军老师【高效实验班】基础精讲第八章第 2 讲; 达江老师【高效实验班】基础精讲第八章第 3 讲; 姚军胜老师【VIP 签约特训班】逐章精讲; 第八章 企业价值评估的目的和对象、企业价值评估方法 (二) (2020.05.20); 李斌老师【高效实验班】基础精讲第八章第 3 讲; 李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 3 讲; 黄坤老师【特色畅学班】基础学习第八章第 2 讲; 黄静老师【高效实验班】基础精讲第八章第 2、3 讲; 黄静老师【超值精品班】基础精讲第八章第 2、3 讲; 吕尤老师【C 位】逐章精讲 (十一): 第八章 企业价值评估 (2020.06.01); 燕越老师【无忧通关班】基础强化第八章 企业价值评估、第九章 资本结构 (2020.06.01); VIP 签约特训班预测试题 (一) 计算题第 2 题; 无忧通关预测试题 (一) 综合题; 高效实验模拟试题 (一) 计算分析题第 2 题; 超值精品模拟试题 (一) 计算分析题第 2 题; 特色畅学班模拟试卷 (一) 计算题第 5 题; 面授班考前专属密卷 (一) 计算题第 1 题。