

## 2020 年注会财务成本管理临考点题密卷（一）

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最正确的答案，用鼠标点击相应的选项。）

- 下列各项中，不属于公司制企业优点的是（ ）。
  - 创立便捷
  - 无限存续
  - 股权可以转让
  - 有限责任
- 下列关于资本市场线的表述，不正确的是（ ）。
  - 资本市场线与有效边界的切点称为市场均衡点，它代表唯一最有效的风险资产组合
  - 市场均衡点左边为贷出资金，组合的风险相对较小
  - 直线的斜率表示变化系数增长某一幅度时相应期望报酬率的增长幅度
  - 对于不同风险偏好的投资者来说，只要能以无风险利率自由借贷，他们都会选择市场组合
- 下列关于保守型投资策略的说法中，不正确的是（ ）。
  - 企业持有较多的现金和有价证券、充足的存货
  - 在现实世界中的流动资产的需求是稳定的
  - 要求保持较高的流动资产与收入比
  - 在现实世界中的流动资产的需求是不稳定的
- 考虑信息不对称和逆向选择的影响，管理者偏好首选留存收益融资，然后是债务融资，而仅将发行新股作为最后的选择，这一观点通常称为（ ）。
  - 筹资理论
  - 权衡理论
  - MM 第一理论
  - 优序融资理论
- 下列关于弹性预算的特点的表述中，不正确的是（ ）。
  - 适用范围广
  - 便于预算执行的评价和考核
  - 按照成本性态分类列示
  - 编制的业务量基础是生产量和销售量

6. 下列各项指标中, 没有直接利用净现金流量的指标是 ( )。

- A. 会计报酬率
- B. 内含报酬率
- C. 现值指数
- D. 净现值

7. 某公司按照剩余股利政策分配股利。已知年初未分配利润为 100 万元, 资本结构目标为产权比率为  $2/5$  (不存在短期借款和无息负债), 今年预计有一新项目上马需筹资 700 万元, 则今年需要筹集的权益资金为 ( ) 万元。

- A. 500
- B. 280
- C. 360
- D. 240

8. 下列关于标准成本的制定的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 如果采用完全成本计算, 则不需要制定固定制造费用的标准成本
- B. 由于设备意外故障产生的停工工时不属于“直接人工标准工时”的组成内容
- C. 变动制造费用的用量标准通常采用单位产品直接人工工时标准
- D. 变动制造费用的用量标准可以采用机器工时或其他用量标准

9. 某企业上年营业收入为 1000 万元, 若预计下一年通货膨胀率为 5%, 公司销售量增长 10%, 所确定的外部融资占销售增长的百分比为 25%, 则相应外部应追加的资金为 ( ) 万元。

- A. 38.75
- B. 37.5
- C. 25
- D. 25.75

10. 下列各项中, 不属于长期借款特殊性保护条款的是 ( )。

- A. 贷款专款专用
- B. 不准企业投资于短期内不能收回资金的项目
- C. 限制企业高级职员的薪金和奖金总额
- D. 限制净经营长期资产总投资的规模

11. 选择某车间的燃料成本作为研究对象。燃料用于铸造工段的熔炉, 具体分为点火(耗用木柴

和焦炭)和熔化铁水(耗用焦炭)两项操作。对这两项操作进行观测和技术测定,寻找最佳的操作方法。按照最佳的操作方法每次点火要使用木柴 0.1 吨、焦炭 1.5 吨,熔化 1 吨铁水要使用焦炭 0.15 吨;每个工作日点火一次,全月工作 26 天,点火燃料属固定成本;熔化铁水所用燃料与产量相联系,属变动成本。木柴每吨价格为 100 元,焦炭每吨价格为 180 元。则下列计算中不正确的是( )。

- A. 每月固定成本 7280 元
- B. 每吨铸件变动成本 180 元
- C. 每日固定成本 280 元
- D. 设燃料总成本为  $y$ , 产量为  $x$  吨铸件, 则每月燃料总成本为:  $y=7280+27x$

12. 从短期经营决策的角度,零部件是自制还是外购决策,分析的基本思路是( )。

- A. 比较两种方案的相关成本,选择成本较低的方案
- B. 比较两种方案的相关成本,选择成本较高的方案
- C. 比较两种方案的相关收入,选择收入较低的方案
- D. 比较两种方案的相关收入,选择收入较高的方案

13. 下列各项中,属于内部失败成本的是( )。

- A. 检验员工的工资福利费
- B. 由于产品不符合质量标准而产生的停工整修成本
- C. 产品因存在缺陷而错失的销售机会
- D. 问题产品的退货、返修

14. 下列关于会计价值的表述中,不正确的是( )。

- A. 会计价值是指资产、负债和所有者权益的账面价值
- B. 会计价值以历史成本计价受到很多批评
- C. 会计价值没有关注资产的未来
- D. 会计价值与市场价格表现的资产价值是相同的

**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. 关于作业成本管理,下列说法正确的有( )。

- A. 作业成本管理主要从成本方面来优化企业的作业链和价值链
- B. 作业成本管理是作业管理的中介

- C. 作业成本管理是作业管理的核心方面
- D. 作业成本管理就是要努力找到非增值作业成本并努力消除它、转化它或将之降到最低
2. 已知 A 公司在预算期间，销售当月收回货款 50%，次月收回货款 35%，再次月收回货款 15%。预计 8 月份货款为 20 万元，9 月份货款为 30 万元，10 月份货款为 50 万元，11 月份货款为 100 万元，未收回的货款通过“应收账款”核算，则（ ）。
- A. 10 月份收到货款 38.5 万元
- B. 10 月末的应收账款为 29.5 万元
- C. 10 月末的应收账款有 22 万元在 11 月份收回
- D. 11 月份的货款有 15 万元计入年末的应收账款
3. 下列关于期权的说法中，不正确的有（ ）。
- A. 看涨期权一看跌期权平价定理成立的前提条件是，看涨期权与看跌期权具有相同的执行价格
- B. 看涨期权一看跌期权平价定理成立的前提条件是，看涨期权与看跌期权具有相同的到期日和执行价格
- C. 同时购买某股票的看涨期权和看跌期权的投资策略，称为“多头对敲”
- D. 同时出售某股票的看涨期权和看跌期权的投资策略，称为“空头对敲”
4. 如果甲公司本年的总资产周转次数比上年提高，财务政策和营业净利率保持上年水平，不增发新股或回购股票。下列表述中正确的有（ ）。
- A. 本年股东权益增长率 = 本年可持续增长率
- B. 本年股东权益增长率 > 本年总资产增长率
- C. 本年实际销售增长率 = 本年可持续增长率
- D. 本年实际销售增长率 > 本年总资产增长率
5. 下列关于平行结转分步法的说法中，正确的有（ ）。
- A. 不计算各步骤所产半成品成本
- B. 不计算各步骤所耗上一步骤的半成品成本
- C. 能够简化和加速成本计算工作
- D. 不能更好地满足各步骤成本管理的要求（第一步骤除外）
6. 下列关于有税 MM 理论的说法中，不正确的有（ ）。
- A. 根据有税 MM 理论，在理论上全部融资来源于负债时，企业价值达到最大
- B. 根据有税 MM 理论，有负债企业的权益资本成本比无税时要大

- C. 有负债企业的加权资本成本随着债务筹资比例的增加而增加
- D. 有负债企业的加权资本成本与债务筹资比例无关
7. 如果不考虑其他因素, 固定成长股票的价值 ( )。
- A. 与预期股利成正比
- B. 与投资的必要报酬率成反比
- C. 与预期股利增长率同方向变化
- D. 与预期股利增长率反方向变化
8. 为了使平衡计分卡同企业战略更好地结合, 必须做到 ( )。
- A. 平衡计分卡的四个方面应互为因果, 最终结果是实现企业的战略
- B. 平衡计分卡的四个方面应该互独立, 不存在因果关系
- C. 平衡计分卡中不能只有具体的业绩衡量指标, 还应包括这些具体衡量指标的驱动因素
- D. 平衡计分卡应该最终和财务指标联系起来
9. 下列关于股利分配理论的说法中, 正确的有 ( )。
- A. 股利无关论认为股利分配对公司的价值不会产生影响
- B. 税差理论认为如果不考虑股票交易成本时, 企业应采取低现金股利比率的分配政策
- C. 客户效应理论认为对于低收入阶层, 企业应该实施低现金股利支付率政策
- D. 代理理论认为, 为解决控股股东和中小股东之间的代理的冲突, 应采用高现金股利支付率政策
10. 某公司的甲部门的收入为 15000 元, 变动成本为 10000 元, 可控固定成本为 800 元, 不可控固定成本为 1200 元, 则下列说法正确的有 ( )。
- A. 部门边际贡献为 5000 元
- B. 部门可控边际贡献为 4200 元
- C. 部门税前经营利润为 3000 元
- D. 部门税前经营利润为 2000 元
11. 下列外部因素中, 会影响企业资本成本高低的有 ( )。
- A. 利率
- B. 市场风险溢价
- C. 企业价值评估的方法
- D. 税率

12. 对于每一个季度付息一次的债券来说，若票面利率为 8%，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 年有效利率为 8.24%
- B. 报价利率为 8%
- C. 计算期利率为 2%
- D. 实际的计息期利率为 2.06%

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. （本小题 8 分，第四问可以选用中文或英文解答，如使用英文解答，须全部使用英文，答题正确的，增加 5 分，最高得分为 13 分。）

A 公司现在要从外部筹集 2000 万元资金，其中有 1200 万元打算通过发行债券解决，有 800 万元打算通过发行新股解决。债券的面值为 1000 元，发行价格为 1120 元，发行费占发行价格的 2%，债券期限为 5 年，每年付息一次，票面利率为 10%。A 公司刚刚支付的每股股利为 2.5 元，目前的实际价格为 25 元，预计未来的每股股利情况如下：

年度	1	2	3	4	5	25
每股股利	2.56	2.59	2.63	2.68	2.80	10

公司适用的所得税税率为 25%。

已知： $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ， $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$

要求：

- (1) 计算新发行的债券的税后资本成本。
- (2) 计算每股股利的几何平均增长率及新发行股票的资本成本。
- (3) 计算从外部筹集的资金的加权平均资本成本。
- (4) 教材中关于债务成本的计算方法介绍了好多种，请归纳总结一下各种方法之间的区别与联系。

2. A 公司是一个制造企业，为增加产品产量决定添置一台设备，预计该设备将使用 4 年。公司正在研究是通过自行购置还是租赁取得该设备。有关资料如下：

- (1) 如果自行购置该设备，预计购置成本 100 万元（等于公允价值）。税法折旧年限为 5 年，折旧

期满时预计净残值为 5 万元。4 年后该设备的变现价值预计为 30 万元。设备维护费用（保险、保养、修理等）预计每年 6 万元，假设发生在每年年末。

(2) B 租赁公司可提供该设备的租赁服务，租赁期 4 年，租赁合同没有规定付款总额，而是规定按设备使用量计算租赁费，在年末支付，A 公司预计根据使用量计算的租赁费各年分别为 20 万元、18 万元、22 万元、25 万元。A 公司负责设备的维护。租赁期内不得撤租。租赁期届满时租赁资产所有权不转让。

(3) A 公司的所得税税率为 25%，税前借款（有担保）利率为 8%。

已知： $(P/F, 8\%, 1) = 0.9259$ ， $(P/F, 8\%, 2) = 0.8573$ ， $(P/F, 8\%, 3) = 0.7938$ ， $(P/F, 8\%, 4) = 0.7350$ ， $(P/A, 6\%, 4) = 3.4651$ ， $(P/F, 6\%, 4) = 0.7921$ ， $(P/F, 6\%, 1) = 0.9434$ ， $(P/F, 6\%, 2) = 0.89$ ， $(P/F, 6\%, 3) = 0.8396$

要求：

(1) 判断租赁的税务性质

(2) 计算自行购置方案的折旧抵税现值、税后维护费用现值、期末资产变现收益纳税现值以及现金流量总现值。

(3) 计算租赁资产的计税基础、折旧抵税现值、支付的租赁费现值、税后维护费用现值、期末资产变现损失抵税现值以及现金流量总现值。

(4) 计算租赁净现值，并判断应该采纳哪个方案取得该设备。

3. 某股票的现行市价为 45 元，以该股票为标的物的看涨期权的执行价格为 50 元，到期时间为 6 个月，划分期数为 2 期，每期股价变动有两种可能：上升 25% 或者下降 20%。无风险月报酬率为 1%。

要求：利用两期二叉树模型估计该期权的价值。

4. 甲公司作为一家制衣公司，该公司的相关资料如下：

【资料一】最近两年传统的简要资产负债表（单位：万元）。

项目	20×1 年年末	20×2 年年末	项目	20×1 年年末	20×2 年年末
货币 资金	90	50	短期借 款	90	135
应收 账款	230	290	应付账 款	180	220
存货	170	300	其他应	45	50

			付款		
预付 款项	30	35	长期借 款	120	100
固定 资产净值	390	365	股东权 益	475	535
资产 总计	910	1040	负债及 股东权益	910	1040

资产负债表中资产项目均为经营性质。

【资料二】最近两年传统的简要利润表（单位：万元）。

项目	20×1 年	20×2 年
营业收入	1350	1600
减：营业成本	1020	1215
销售费用及管理费用	165	200
财务费用	20	25
利润总额	145	160
所得税费用	44.95	49.6
净利润	100.05	110.4
其中：股利	75	50
留存收益	25.05	60.4

经营损益所得税和金融损益所得税根据当年实际负担的平均所得税税率 31% 进行分摊。

(1) 按照下表编制管理用资产负债表（单位：万元）：

净经营资产	20×1 年年末	20×2 年年末	净负 债及股 东权 益	20×1 年年末	20×2 年年末
经营 营运资本			短期 借款		
固定			长期		

资产净值			借款		
			净负 债合计		
			股东 权益		
净经营 资产总计			净负 债及股东 权益		

(2) 按照下表编制管理用利润表：

项目	20×1 年	20×2 年
经营损益：		
一、营业收入		
—营业成本		
—销售费用和管理费用		
二、税前经营利润		
—经营利润所得税		
三、税后经营净利润		
金融损益：		
四、利息费用		
减：利息费用所得税		
五、税后利息费用		
六、净利润		

(3) 计算 20×2 年的实体现金流量、债务现金流量和股权现金流量。

5. 甲公司 20×2 年预计资产负债表（部分）如下：

资产负债表

20×2 年 12 月 31 日 单位：万元

资产	年初数	年末数	负债及股东权益	年初数	年末数
货币资金	400	A	短期借款	540	940
应收账款	440	B	应付账款	120	E
存货	460	C	应付股利	0	F
			长期借款	590	590
			应付债券	400	400
固定资产	2000	1800	股本	600	600
无形资产	1300	2000	资本公积	200	200
			盈余公积	750	G
			未分配利润	1400	H
资产总计	4600	D	负债及股东权益总计	4600	I

预计的其他资料：

资料 1：全年除产品销售收入以外，没有其他的收入，销售收入为 6000 万元，销售成本占销售收入的 65%，变动性销售费用 80 万元，固定性销售费用 200 万元，管理费用、财务费用合计 100 万元，所得税税率为 25%，不考虑其他税费；

资料 2：根据表中的资料计算出的应收账款周转率（销售收入/平均应收账款）为 12 次，存货周转率（销售成本/平均存货）为 8 次；

资料 3：全年经营性现金支出合计为 5400 万元，其中已分配股利 300 万元；购买设备支出 240 万元；

资料 4：投资、融资产生的现金流入合计数为 400 万元；

资料 5：盈余公积计提比例为净利润的 10%，按可供投资者分配利润的 15% 分配现金股利。

要求：

(1) 根据资料 1 计算 20×2 年的预计净利润。

- (2) 根据资料 2 计算表中的 B 和 C 的数值。
- (3) 假设该企业不计提坏账准备, 计算 20×2 年的经营现金收入。
- (4) 计算 A、D、I 的数值。
- (5) 计算其他字母代表的数值。

**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。)**

1. 某企业设一个基本生产车间和一个辅助生产车间(机修车间)。基本生产车间生产甲、乙两种产品, 采用品种法计算产品成本。辅助生产车间的制造费用不通过“制造费用”科目核算。

6 月份生产车间发生的经济业务如下:

(1) 基本生产车间领用材料 40000 元, 其中, 直接用于甲产品生产的 A 材料 10800 元, 直接用于乙产品生产的 B 材料 18000 元, 甲、乙产品共同耗用的 C 材料 10000 元(按甲、乙产品的定额消耗量比例进行分配, 甲产品的定额消耗量为 440 公斤, 乙产品的定额消耗量为 560 公斤), 车间一般消耗 1200 元; 辅助生产车间领用材料 2300 元。

(2) 结算本月应付职工薪酬, 其中, 基本生产车间的工人工资 18240 元(按甲、乙产品耗用的生产工时比例分配, 甲产品生产工时为 300 小时, 乙产品生产工时为 500 小时), 车间管理人员工资 2850 元, 辅助生产车间职工工资 1710 元。

(3) 计提固定资产折旧费。基本生产车间月初固定资产原值 100000 元, 辅助生产车间月初固定资产原值 40000 元; 月折旧率为 1%。

(4) 基本生产车间和辅助生产车间发生的其他支出分别为 1200 元和 600 元, 均通过银行办理转账结算。

(5) 辅助生产车间(机修车间)提供劳务 2515 小时, 其中为基本生产车间提供劳务 2000 小时, 为管理部门提供劳务 515 小时。

(6) 基本生产车间的制造费用按生产工时比例在甲、乙产品之间进行分配。

(7) 甲产品各月在产品数量变化不大, 生产费用在完工产品与在产品之间的分配, 采用在产品成本按年初数固定计算法。乙产品原材料在生产开始时一次投入, 原材料费用按完工产品数量和月末在产品数量的比例进行分配, 直接人工费和制造费用采用约当产量法下的加权平均法进行分配。乙产品本月完工产品 100 件, 月末在产品 50 件, 完工率为 50%。甲产品月初在产品成本为 9500 元, 其中, 原材料费用 4000 元, 直接人工费 1200 元, 制造费用 4300 元; 乙产品月初在产品成本为 14500 元, 其中, 原材料费用 6000 元, 直接人工费 3500 元, 制造费用 5000 元。

- (1) 编制各项要素费用分配的会计分录；
- (2) 编制辅助生产费用分配的会计分录；
- (3) 编制结转基本生产车间制造费用的会计分录；
- (4) 计算并填列甲、乙产品成本明细账，计算甲、乙产品成本；
- (5) 编制结转入库完工产品成本的会计分录。



## 2020 年注会财务成本管理临考点题密卷（一）答案部分

## 一、单项选择题

1. 【正确答案】A

【答案解析】公司制企业的优点包括：无限存续、股权可以转让和有限责任。创立便捷是个人独资企业的优点。

2. 【正确答案】C

【答案解析】直线的斜率代表风险的市场价格，即当标准差增长某一幅度时相应期望报酬率的增长幅度。

3. 【正确答案】B

【答案解析】现实世界中的流动资产周转天数、销售额及其增长和成本水平都是不确定的。因此，流动资产的需求是不稳定的。所以选项 B 的说法不正确。

4. 【正确答案】D

【答案解析】考虑信息不对称和逆向选择的影响，管理者偏好首选留存收益融资，然后是债务融资，而仅将发行新股作为最后的选择，这一观点通常称为优序融资理论。

5. 【正确答案】D

【答案解析】弹性预算有两个显著的特点：（1）弹性预算是按一系列业务量水平编制的，从而扩大了预算的适用范围；（2）弹性预算是按成本性态分类列示的，在预算执行中可以计算一定实际业务量的预算成本，以便于预算执行的评价和考核。因此，选项 A、B、C 表述正确；弹性预算法是按照预算期内相关业务量业务量（如生产量、销售量、工时等）水平计算其相应预算项目所耗用资源的预算编制方法，选项 D 的说法不正确。

6. 【正确答案】A

【答案解析】会计报酬率 = 年平均净利润 / 原始投资额 × 100%，其计算没有用到净现金流量。

7. 【正确答案】A

【答案解析】产权比率（不存在短期借款和无息负债）= 长期有息负债 / 所有者权益，根据产权比率 = 2/5 可知，所有者权益占的比重为 5/7，所以，需要筹集的权益资金 = 700 × 5/7 = 500（万元）。

8. 【正确答案】A

【答案解析】如果企业采用变动成本计算，不需要制定固定制造费用的标准成本，固定制造费用的控制通过预算管理来进行；如果采用完全成本计算，固定制造费用要计入产品成本，需要确定

其标准成本，所以选项 A 的说法不正确。

9. 【正确答案】A

【答案解析】营业收入含有通胀的增长率 =  $(1+5\%) \times (1+10\%) - 1 = 15.5\%$ ，外部应追加的资金 = 营业收入增加  $\times$  外部融资销售百分比 =  $1000 \times 15.5\% \times 25\% = 38.75$ （万元）。

10. 【正确答案】D

【答案解析】长期借款的特殊性保护条款包括：（1）贷款专款专用；（2）不准企业投资于短期内不能收回资金的项目；（3）限制企业高级职员的薪金和奖金总额；（4）要求企业主要领导人在合同有效期内担任领导职务；（5）要求企业主要领导人购买人身保险。选项 D 属于长期借款的一般性保护条款。

11. 【正确答案】B

【答案解析】根据上述资料计算：

每日固定成本 =  $0.1 \times 100 + 1.5 \times 180 = 280$ （元）

每月固定成本 =  $280 \times 26 = 7280$ （元）

每吨铸件变动成本 =  $0.15 \times 180 = 27$ （元）（选项 B 不正确）

设燃料总成本为  $y$ ，产量为  $x$  吨铸件，则每月燃料总成本为： $y = 7280 + 27x$

12. 【正确答案】A

【答案解析】零部件是自制还是外购，从短期经营决策的角度，需要比较两种方案的相关成本，选择成本较低的方案即可。

13. 【正确答案】B

【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、停工整修或变更设计等。选项 A 属于鉴定成本；选项 CD 属于外部失败成本。

14. 【正确答案】D

【答案解析】会计价值是指资产、负债、所有者权益的账面价值，主要使用历史成本计量；市场价值是指买卖双方竞价后产生的双方都能接受的价格，两者是有区别的。D 选项说法不正确。

## 二、多项选择题

1. 【正确答案】ABCD

【答案解析】作业成本管理主要从成本方面来优化企业的作业链和价值链，是作业管理的中介，是作业管理的核心方面，选项 ABC 正确。作业成本管理就是要努力找到非增值作业成本并努力消除

它、转化它或将之降到最低，选项 D 正确。

2. 【正确答案】 ABCD

【答案解析】 10 月份收到货款 =  $20 \times 15\% + 30 \times 35\% + 50 \times 50\% = 38.5$  (万元)，10 月末的应收账款为  $30 \times 15\% + 50 \times (1 - 50\%) = 29.5$  (万元)，其中在 11 月份收回  $30 \times 15\% + 50 \times 35\% = 22$  (万元)；11 月份的货款有  $100 \times 15\% = 15$  (万元) 计入年末的应收账款。

3. 【正确答案】 ACD

【答案解析】 看涨期权一看跌期权平价定理成立的前提条件是，看涨期权与看跌期权具有相同的到期日和执行价格，所以选项 A 的说法不正确，选项 B 的说法正确；多头对敲是指同时买进一只股票的看涨期权和看跌期权，它们的执行价格、到期日都相同，所以选项 C 的说法不正确；空头对敲是指同时卖出一只股票的看涨期权和看跌期权，它们的执行价格、到期日都相同，所以选项 D 的说法不正确。

4. 【正确答案】 AD

【答案解析】 由于不增发新股或回购股票，则有本年可持续增长率 = 本年股东权益增长率，所以选项 A 的表述正确；由于本年的总资产周转次数比上年提高，则有本年实际销售增长率 > 本年总资产增长率，所以选项 D 的表述正确；由于权益乘数不变，则有本年股东权益增长率 = 本年总资产增长率，所以选项 B 的表述不正确；由于本年股东权益增长率 = 本年可持续增长率，则有本年实际销售增长率 > 本年总资产增长率 = 本年股东权益增长率 = 本年可持续增长率，所以选项 C 的表述不正确。

5. 【正确答案】 ABCD

【答案解析】 平行结转分步法是指在计算各步骤成本时，不计算各步骤所产半成品成本，也不计算各步骤所耗上一步骤的半成品成本，而只计算本步骤发生的各项其他费用，以及这些费用中应计入产成品成本的份额，将相同产品的各步骤成本明细账中的这些份额平行结转、汇总，即可计算出该种产品的产成品成本。这种方法又称不计算半成品成本分步法。该方法能够直接提供按原始成本项目反映的产成品成本资料，不必进行成本还原，因而能够简化和加速成本计算工作。该方法下各生产步骤的产品成本不包括所耗半成品费用，因而不能全面地反映各该步骤产品的生产耗费水平（第一步骤除外），不能更好地满足各步骤成本管理的要求。

6. 【正确答案】 BCD

【答案解析】 根据有税 MM 理论，有负债企业的权益资本成本 = 无负债企业的权益资本成本 + 风险报酬，而风险报酬 = (无负债企业的权益资本成本 - 税前债务资本成本) × (1 - T) × 债务/权益，

由于  $(1-T)$  小于 1, 所以, 有税时有负债企业的权益资本成本比无税时的要小, 选项 B 的说法不正确; 考虑所得税时负债企业的加权平均资本成本  $= E / (E+D) K_e + D / (E+D) K_d (1-T)$ , 因为债务资本成本本身低于权益资本成本, 所以, 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, 选项 C、D 的说法不正确。

7. 【正确答案】AC

【答案解析】本题注意同向变化、反向变化与正比、反比的区别。固定成长股票价值 = 预计下年股利 / (必要报酬率 - 股利增长率), 可见预期股利和股利增长率越大, 股票价值越大; 必要报酬率越大, 股票价值越小。

8. 【正确答案】ACD

【答案解析】为了使平衡计分卡同企业战略更好地结合, 必须做到以下几点:

- (1) 平衡计分卡的四个方面应互为因果, 最终结果是实现企业的战略。
- (2) 平衡计分卡中不能只有具体的业绩衡量指标, 还应包括这些具体衡量指标的驱动因素。
- (3) 平衡计分卡应该最终和财务指标联系起来, 因为企业的最终目标是实现良好的经济利润。

9. 【正确答案】ABD

【答案解析】对于低收入阶层和风险厌恶投资者, 由于其税负低, 并且偏好现金股利, 他们希望公司多发放现金股利, 所有公司应该实施高现金分红比例的股利政策, 选项 C 不正确。

10. 【正确答案】ABC

【答案解析】部门边际贡献 =  $15000 - 10000 = 5000$  (元), 部门可控边际贡献 =  $5000 - 800 = 4200$  (元), 部门税前经营利润 =  $4200 - 1200 = 3000$  (元)。

11. 【正确答案】ABD

【答案解析】影响资本成本的外部因素包括: 利率、市场风险溢价和税率; 内部因素包括: 资本结构和投资政策。

12. 【正确答案】ABC

【答案解析】对于一年内付息多次的债券来说, 给出的票面利率指的是报价利率, 所以, 该债券的报价利率为 8%, 有效年利率为  $(1+8\%/4)^4 - 1 = 8.24\%$ , 选项 A 和选项 B 的说法正确; 由于计息期利率 = 有效计息期利率 = 报价利率 / 一年内付息的次数, 所以, 本题中计息期利率 = 有效计息期利率 =  $8\%/4 = 2\%$ , 即选项 C 的说法正确, 选项 D 的说法不正确。

### 三、计算分析题

1. (1) 【正确答案】假设新发行债券的税前资本成本为  $k$ , 则:

$$1120 \times (1-2\%) = 1000 \times 10\% \times (P/A, k, 5) + 1000 \times (P/F, k, 5)$$

$$1097.6 = 100 \times (P/A, k, 5) + 1000 \times (P/F, k, 5)$$

当  $k=8\%$  时,  $100 \times (P/A, k, 5) + 1000 \times (P/F, k, 5) = 100 \times 3.9927 + 1000 \times 0.6806 = 1079.87$

当  $K=7\%$  时,  $100 \times (P/A, k, 5) + 1000 \times (P/F, k, 5) = 100 \times 4.1002 + 1000 \times 0.7130 = 1123.02$

根据内插法可知:

$$(K-7\%) / (8\%-7\%) = (1097.6-1123.02) / (1079.87-1123.02)$$

解得:  $k=7.59\%$

债券的税后资本成本

$$= 7.59\% \times (1-25\%) = 5.69\% \quad (2 \text{ 分})$$

(2) 【正确答案】 设每股股利的几何平均增长率为  $g$ , 则有:  $2.5 \times (F/P, g, 25) = 10$

$$\text{即: } (F/P, g, 25) = (1+g)^{-25} = 4$$

解得:  $g=5.70\%$

$$\text{新发行股票的资本成本} = 2.5 \times (1+5.70\%) / 25 + 5.70\% = 16.27\% \quad (2 \text{ 分})$$

(3) 【正确答案】 从外部筹集的资金的加权平均资本成本

$$= 5.69\% \times 1200 / 2000 + 16.27\% \times 800 / 2000$$

$$= 9.92\% \quad (1 \text{ 分})$$

(4) 【正确答案】 如果是计算已经上市的长期债券的税前资本成本, 则采用到期收益率法 (注意不考虑债券的发行费用); 如果是计算新发行债券的资本成本, 则根据筹资净额折现计算 (要考虑债券的发行费用)。

如果公司债券还没有上市, 则可以采用可比公司法、风险调整法和财务比率法计算债券的税前资本成本。其中, 如果能找到可比公司, 则采用可比公司法; 如果找不到可比公司, 但是知道公司的信用级别, 则采用风险调整法; 如果找不到可比公司, 也没有信用评级资料 (即公司的信用级别并不是已知的), 则采用财务比率法。

风险调整法和财务比率法都是按照“无风险利率+公司的信用风险补偿率”这个思路计算的, 区别是风险调整法下, 根据信用评级资料确定公司的信用级别, 而财务比率法下, 根据目标公司的关键财务比率和信用级别与关键财务比率的对照表, 估计公司的信用级别。(3分)

[Answer] (5分)

When calculating the capital cost before tax of long-term bond that are already on the market, the company should adopt yield-to-maturity method (notice that issue costs are not

considered) ; when calculating the capital cost of new issued bond, then the company should calculate in terms of the discounted net financing value (bond issue cost are considered). Company can employ comparable firms approach, risk-adjusted approach and financial rate approach to calculate capital cost before tax of the bond if it is not on the market yet. Among these, comparable firms approach should be adopted if comparable firms are available; if not, then risk-adjusted approach should be adopted if credit level of the company is known; financial rate approach should be employed if there are neither comparable firm nor information about credit level (that means credit level of the company is unknown). Risk-adjusted approach and financial rate approach calculate capital cost before tax based on the rule that “risk-free interest rate plus company’s credit risk compensation rate”, where the difference is that under risk-adjustment approach, company’s credit level is verified by credit rating data; however, under financial rate approach, credit level of the company is estimated according to key financial rates of the company and comparison table that illustrates credit level and key financial rates.

2. (1) 【正确答案】该合同不属于采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁，所以，该租赁属于融资租赁。(0.5分)

(2) 【正确答案】年折旧额 =  $(100 - 5) / 5 = 19$  (万元)，折现率 =  $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$ ，折旧抵税现值 =  $19 \times 25\% \times (P/A, 6\%, 4) = 19 \times 25\% \times 3.4651 = 16.46$  (万元) (1分)

税后维护费用现值 =  $6 \times (1 - 25\%) \times (P/A, 6\%, 4) = 4.5 \times 3.4651 = 15.59$  (万元) (0.5分)

购置成本 = 100 (万元)

期末资产变现收入现值 =  $30 \times (P/F, 6\%, 4) = 30 \times 0.7921 = 23.76$  (万元)

期末资产账面价值 =  $100 - 19 \times 4 = 24$  (万元)

期末资产变现收益纳税现值 =  $(30 - 24) \times 25\% \times (P/F, 6\%, 4) = 1.5 \times 0.7921 = 1.19$  (万元) (1分)

自行购置方案的现金流量总现值 =  $16.46 - 15.59 + 23.76 - 1.19 - 100 = -76.56$  (万元) (0.5分)

(3) 【正确答案】租赁资产的计税基础 = 100 (万元) (0.5分)

【提示】按照我国税法的规定，融资租入的固定资产，租赁合同未约定付款总额的，以该资产的公允价值 and 承租人在签订租赁合同过程中发生的相关费用为计税基础。

年折旧额 =  $(100 - 5) / 5 = 19$  (万元)，折旧抵税现值 =  $19 \times 25\% \times (P/A, 6\%, 4) = 19 \times 25\% \times 3.4651$

=16.46 (万元) (0.5 分)

支付的租赁费现值

= $20 \times (P/F, 6\%, 1) + 18 \times (P/F, 6\%, 2) + 22 \times (P/F, 6\%, 3) + 25 \times (P/F, 6\%, 4)$

= $20 \times 0.9434 + 18 \times 0.89 + 22 \times 0.8396 + 25 \times 0.7921$

=73.16 (万元) (1 分)

税后维护费用现值= $6 \times (1-25\%) \times (P/A, 6\%, 4) = 4.5 \times 3.4651 = 15.59$  (万元) (0.5 分)

期末资产账面价值= $100 - 19 \times 4 = 24$  (万元)

期末资产变现损失抵税现值= $(24-0) \times 25\% \times (P/F, 6\%, 4) = 6 \times 0.7921 = 4.75$  (万元) (0.5 分)

租赁方案的现金流量总现值= $16.46 - 73.16 - 15.59 + 4.75 = -67.54$  (万元) (0.5 分)

(4) 【正确答案】租赁净现值= $-67.54 - (-76.56) = 9.02$  (万元), 由于租赁净现值大于 0, 所以, 应该选择租赁方案。(1 分)

3. (1) 【正确答案】 $S_{\text{上}} = 45 \times (1+25\%) \times (1+25\%) = 70.31$  (元) (0.5 分)

$S_{\text{下}} = 45 \times (1+25\%) \times (1-20\%) = 45$  (元) (0.5 分)

$S_{\text{d}} = 45 \times (1-20\%) \times (1-20\%) = 28.8$  (元) (0.5 分)

$C_{\text{上}} = \max(70.31 - 50) = 20.31$  (元) (0.5 分)

$C_{\text{下}} = \max(45 - 50, 0) = 0$  (0.5 分)

$C_{\text{d}} = \max(28.8 - 50, 0) = 0$  (0.5 分)

利用风险中性原理, 得出:

$3\% = \text{上行概率} \times 25\% - (1 - \text{上行概率}) \times 20\%$

上行概率= $(3\% + 20\%) / (25\% + 20\%) = 0.5111$  (1 分)

下行概率= $1 - 0.5111 = 0.4889$  (1 分)

$C_u = (0.5111 \times 20.31 + 0.4889 \times 0) / (1 + 3\%) = 10.08$  (元) (1 分)

$C_d = 0$  (1 分)

$C_0 = (0.5111 \times 10.08 + 0.4889 \times 0) / (1 + 3\%) = 5.00$  (元) (1 分)

4. (1) 【正确答案】

编制管理用资产负债表:

单位: 万元

净经	20×1	20×2	净负	20×1	20×2
----	------	------	----	------	------

营资产	年年末	年年末	债及股东 权益	年年末	年年末
经营 营运资本	295	405	短期 借款	90	135
固定 资产净值	390	365	长期 借款	120	100
			净负 债合计	210	235
			股东 权益	475	535
净经 营资产总 计	685	770	净负 债及股东 权益	685	770

(3分)

**【思路点拨】**

(1) 经营营运资本=经营流动资产-经营流动负债，本题中由于题中告知资产负债表的资产项目都是经营性质，所以，本题中不存在金融资产，即经营流动资产=流动资产，经营营运资本=流动资产-经营流动负债，另外，根据教材内容可知，应付账款属于经营流动负债，对于其他应付款，如果题中没有特殊说明，也属于经营流动负债，所以本题中的其他应付款也属于经营流动负债，由此可知：本题中经营营运资本=流动资产-（应付账款+其他应付款）

(2) 净负债=金融负债-金融资产，由于本题中没有金融资产，所以，净负债=金融负债=短期借款+长期借款

**(2)【正确答案】**

编制管理用利润表：

单位：万元

项目	20×1年	20×2年
经营损益：		
一、营业收入	1350	1600

一、营业成本	1020	1215
一、销售费用和管理费用	165	200
二、税前经营利润	165	185
一、经营利润所得税	51.15	57.35
三、税后经营净利润	113.85	127.65
金融损益：		
四、利息费用	20	25
减：利息费用所得税	6.2	7.75
五、税后利息费用	13.8	17.25
六、净利润	100.05	110.4

(3 分)

(3) 【正确答案】实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加 =  $127.65 - (770 - 685) = 42.65$  (万元) (0.5 分)

债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加 =  $17.25 - (235 - 210) = -7.75$  (万元) (0.5 分)

股权现金流量 = 净利润 - 股东权益增加 =  $110.4 - (535 - 475) = 50.4$  (万元) (1 分)

或者 = 实体现金流量 - 债务现金流量 =  $42.65 - (-7.75) = 50.4$  (万元)

5. (1) 【正确答案】销售成本 =  $6000 \times 65\% = 3900$  (万元)

利润总额 =  $6000 - 3900 - 80 - 200 - 100 = 1720$  (万元)

净利润 =  $1720 \times (1 - 25\%) = 1290$  (万元) (1 分)

(2) 【正确答案】应收账款周转率 = 销售收入 / 平均应收账款 =  $6000 / [(440 + B) / 2] = 12$

解得：B = 560 (万元) (1 分)

存货周转率 = 销售成本 / 平均存货 =  $6000 \times 65\% / [(460 + C) / 2] = 8$

解得：C = 515 (万元) (1 分)

(3) 【正确答案】20 × 2 年的经营现金收入

= 20 × 2 年年初的应收账款 + 20 × 2 年的销售收入 - 20 × 2 年年末的应收账款

=  $440 + 6000 - 560 = 5880$  (万元) (1 分)

(4) 【正确答案】A = 年初货币资金 + 本年经营现金收入 - 本年经营性现金支出 - 本年购买设备

支出+本年投资、融资产生的现金流入

$$=400+5880-5400-240+400=1040 \text{ (万元) (1 分)}$$

$$D=1040+560+515+1800+2000=5915 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

$$I=D=5915 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

(5) 【正确答案】  $G = \text{盈余公积年初数} + \text{本年提取的盈余公积} = 750 + 1290 \times 10\% = 879 \text{ (万元)}$

(0.5 分)

可供投资者分配的利润

=年初未分配利润+本年净利润-本年提取的盈余公积

$$=1400+1290-1290 \times 10\% = 2561 \text{ (万元)}$$

$$\text{分配的现金股利} = 2561 \times 15\% = 384.15 \text{ (万元)}$$

H=年初的未分配利润+本年的净利润-本年提取的盈余公积-分配的现金股利

$$=1400+1290-1290 \times 10\% - 384.15$$

$$=2176.85 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

$$F = \text{年初的应付股利} + \text{本年分配的现金股利} - \text{本年已经支付的现金股利} = 0 + 384.15 - 300$$

$$=84.15 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

根据负债及股东权益总计为 5915 万元，倒挤得出  $E = 5915 - 2176.85 - 879 - 200 - 600 - 400 - 590 -$

$$84.15 - 940 = 45 \text{ (万元) (0.5 分)}$$

#### 四、综合题

1. (1) 【正确答案】要素费用分配

①材料费用分配

$$C \text{ 材料费用分配率} = 10000 / (440 + 560) = 10$$

$$\text{甲产品应负担的原材料费用} = 440 \times 10 + 10800 = 15200 \text{ (元)}$$

$$\text{乙产品应负担的原材料费用} = 560 \times 10 + 18000 = 23600 \text{ (元)}$$

借：基本生产成本——甲产品 15200

——乙产品 23600

制造费用 1200

辅助生产成本 2300

贷：原材料 42300 (1 分)

②工资费用分配

工资费用分配率 =  $18240 / (300 + 500) = 22.8$

甲产品应负担的工资费用 =  $300 \times 22.8 = 6840$  (元)

乙产品应负担的工资费用 =  $500 \times 22.8 = 11400$  (元)

借：基本生产成本——甲产品 6840

——乙产品 11400

制造费用 2850

辅助生产成本 1710

贷：应付职工薪酬 22800 (1分)

### ③ 计提固定资产折旧

基本生产车间月折旧额 =  $100000 \times 1\% = 1000$  (元)

辅助生产车间月折旧额 =  $40000 \times 1\% = 400$  (元)

借：制造费用 1000

辅助生产成本 400

贷：累计折旧 1400 (1分)

### ④ 其他支出

借：制造费用 1200

辅助生产成本 600

贷：银行存款 1800 (1分)

### (2) 【正确答案】 辅助生产费用分配

辅助生产费用合计 =  $2300 + 1710 + 400 + 600 = 5010$  (元)

辅助生产费用分配率 =  $5010 / 2515 = 1.992$

基本生产车间应负担 =  $2000 \times 1.992 = 3984$  (元)

管理部门应负担 =  $515 \times 1.992 = 1026$  (元)

借：制造费用 3984

管理费用 1026

贷：辅助生产成本 5010 (3分)

### (3) 【正确答案】 基本生产车间制造费用分配

制造费用合计 =  $1200 + 2850 + 1000 + 1200 + 3984 = 10234$  (元)

制造费用分配率 =  $10234 / (300 + 500) = 12.7925$

甲产品的制造费用 =  $300 \times 12.7925 = 3837.75$  (元)

乙产品的制造费用 =  $500 \times 12.7925 = 6396.25$  (元)

借：基本生产成本——甲产品 3837.75

——乙产品 6396.25

贷：制造费用 10234 (3分)

(4) 【正确答案】

计算、填列产品成本明细账，计算甲乙产品成本，见下表。

产品成本明细账

产品名称：甲 ××××年6月 产品产量：100件

项目	原材料	直接人工 费	制造费用	合计
月初在产品成本	4000	1200	4300	9500
本月生产费用	15200	6840	3837.75	25877.75
生产费用合计	19200	8040	8137.75	35377.75
完工产品成本	15200	6840	3837.75	25877.75
月末在产品成本	4000	1200	4300	9500

产品成本明细账

产品名称：乙 ××××年6月 在产品约当产量：25件

项目	原材料	直接人工 费	制造费用	合计
月初在产品成本	6000	3500	5000	14500
本月生	23600	11400	6396.25	41396.25

产费用				
生产费用合计	29600	14900	11396.25	55896.25
分配率	197.3333	119.20	91.17	
完工产品成本	19733.33	11920	9117	40770.33
月末在产品成本	9866.67	2980	2279.25	15125.92

原材料分配率 =  $29600 / (100 + 50) = 197.3333$

直接人工费分配率 =  $14900 / (100 + 50 \times 50\%) = 119.2$

制造费用分配率 =  $11396.25 / (100 + 50 \times 50\%) = 91.17$  (4分)

(5) 【正确答案】

结转入库完工产品成本

借：库存商品——甲产品 25877.75

——乙产品 40770.33

贷：基本生产成本 66648.08 (1分)

查看更多注会考试政策，[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看>>](#)



扫码获得更多注会备考干货