

2020 年注会财务成本管理临考点题密卷（二）

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。）

1. 在依据“5C”系统原理确定信用标准时，应掌握客户“能力”方面的信息，下列各项指标中最能反映客户“能力”的是（ ）。
 - A. 资产负债率
 - B. 杠杆贡献率
 - C. 现金比率
 - D. 权益净利率
2. 主要收入来自于股利的股东，最喜欢的股利政策是（ ）。
 - A. 剩余股利政策
 - B. 固定股利或稳定增长股利政策
 - C. 固定股利支付率政策
 - D. 低正常股利加额外股利政策
3. 有一项年金，前 2 年无流入，后 5 年每年年初流入 800 万元，假设年利率为 10%，其现值为（ ）万元。已知： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 1) = 0.9091$ ， $(P/A, 10\%, 4) = 3.1699$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$
 - A. 2756.97
 - B. 2506.17
 - C. 3032.64
 - D. 2278.42
4. 下列关于标准成本的表述中，不正确的是（ ）。
 - A. 正常标准成本排除了各种偶然性和意外情况
 - B. 现行标准成本指根据其适用期间应该发生的价格、效率和生产经营能力利用程度等预计的标准成本
 - C. 由于基本标准成本不按各期实际修订，不宜用来直接评价工作效率和成本控制的有效性
 - D. 正常标准成本是在最优的生产条件下，利用现有的规模和设备能够达到的最低成本
5. 已知某企业 2010 年年末营运资本配置比率为 60%，流动资产为 300 万元，2010 年经营活动现金流量净额为 138 万元，则该企业的现金流量比率为（ ）。
 - A. 0.77
 - B. 1.15
 - C. 2.17
 - D. 1.25
6. 甲企业有一台生产设备，原价 10 万元，累计折旧 8 万元，目前账面价值为 2 万元。如果甲企业打算将该生产设备用于一个新项目，目前账面价值 2 万元属于（ ）。
 - A. 相关成本
 - B. 机会成本
 - C. 重置成本
 - D. 沉没成本
7. 某公司明年的经营杠杆系数为 2.5，财务杠杆系数为 1.8，若明年该公司营业收入降低 10%，就会造成每股收益（ ）。
 - A. 提高 45%
 - B. 降低 45%

- C. 降低 25%
- D. 提高 18%
8. 投资中心的业绩报告通常包含的评价指标不包括 ()。
- A. 成本
- B. 利润
- C. 产品的市场占有率
- D. 投资报酬率
9. 甲企业 20×1 年实际每股收益为 0.6 元, 与甲企业增长率、股利支付率和风险相同的乙企业 20×1 年每股收益为 0.4 元, 分配股利 0.2 元/股, 增长率为 5%, 股权资本成本 10%, 使用市盈率估价模型对甲企业估价, 则甲企业每股价值为 () 元/股。
- A. 6.5
- B. 6.62
- C. 6.3
- D. 6
10. 某投资机构对某国股票市场进行了调查, 发现该市场上股票的价格不仅可以反映历史信息, 而且还能反映所有的公开信息, 说明此市场是 ()。
- A. 弱式有效市场
- B. 半强式有效市场
- C. 强式有效市场
- D. 无效市场
11. C 公司的固定成本 (不包括利息费用) 为 600 万元, 资产总额为 10000 万元, 资产负债率为 50%, 负债平均利息率为 8%, 净利润为 900 万元, 该公司适用的所得税税率为 25%, 假设税前经营利润=息税前利润, 则税前经营利润对销量的敏感系数是 ()。
- A. 1.38
- B. 1.36
- C. 1.14
- D. 1.33
12. 某企业 20×9 年第一季度产品生产量预算为 1500 件, 单位产品材料用量 5 千克/件, 季初材料库存量 1000 千克, 第一季度还要根据第二季度生产耗用材料的 10% 安排季末存量, 预算第二季度生产耗用 7800 千克材料。材料采购价格预计 12 元/千克, 则该企业第一季度材料采购的金额为 () 元。
- A. 78000
- B. 87360
- C. 92640
- D. 99360
13. 短期租赁存在的主要原因是 ()。
- A. 降低交易成本
- B. 降低资本成本
- C. 优化资本结构
- D. 节税
14. 甲公司作为一家天然气开采公司, 乙公司作为一家以天然气为原料生产化学产品的公司, 现在, 两家公司都准备在某地投资一个天然气项目。甲乙两家公司都在评估该项目, 两家公司分别评估该项目的未来现金流, 结论是该项目包含了一个初期的负的现金流和未来的正的现金流。两家公司估计的现金流是一样的, 两家公司都没有债务筹资。两家公司都估算出来在 18% 的折现率下该项目的净现

值为 100 万元，在 22.8% 的折现率下该项目的净现值为 -110 万元。甲公司的贝塔系数为 0.75，乙公司的贝塔系数为 1.35，市场的风险溢价为 8%，无风险利率为 12%。根据以上资料，判断下列结论正确的是（ ）。

- A. 该项目对甲公司具有财务可行性
- B. 该项目对乙公司具有财务可行性
- C. 该项目对甲乙公司均具有财务可行性
- D. 无法判断该项目对两个公司的财务可行性

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. 作业成本法的局限性包括（ ）。

- A. 开发和维持费用较高
- B. 作业成本法不符合对外财务报告的需要
- C. 确定成本动因比较困难
- D. 不利于通过组织控制进行管理控制

2. 在管理用财务分析体系中，下列表达式正确的有（ ）。

- A. 税后利息率 = 税后利息 / 负债
- B. 杠杆贡献率 = [净经营资产净利率 - 税后利息 / (金融负债 - 金融资产)] × 净负债 / 股东权益
- C. 权益净利率 = (税后经营净利润 - 税后利息) / 股东权益 × 100%
- D. 净经营资产 / 股东权益 = 1 + 净财务杠杆

3. 某投资者采取保护性看跌期权投资策略。已知股票的现行价格为 48 元，看跌期权的执行价格为 40 元。经测算，如果股价为 28 元，该投资者的净损益为 -10 元。则下列结论中正确的有（ ）。

- A. 如果股价为 30 元，组合净损益为 -10 元
- B. 如果股价为 25 元，组合净损益为 -10 元
- C. 如果股价为 40 元，组合净损益为 -10 元
- D. 如果股价为 45 元，组合净损益为 -10 元

4. 关于经济增加值评价的优缺点，下列说法中不正确的有（ ）。

- A. 经济增加值不仅仅是一种业绩评价指标，它还是一种全面财务管理和薪金激励体制的框架
- B. 经济增加值实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一
- C. 经济增加值的计算比较简单
- D. 经济增加值可以比较不同规模公司业绩

5. 下列股利政策中，能够增强投资者对公司的信心、稳定股票价格的有（ ）。

- A. 剩余股利政策
- B. 固定股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

6. 甲产品单位工时定额为 50 小时，其中，第一工序 30 小时，第二工序 20 小时。月末第二工序在产品 200 件，下列说法正确的有（ ）。

- A. 如果原材料是分批投入，在每道工序开始时一次性投入，则分配直接材料费用时，月末第二工序在产品的约当产量为 200 件
- B. 第一工序月末在产品的完工程度为 30%
- C. 第二工序月末在产品的完工程度为 50%
- D. 分配直接人工费用时，月末第二工序在产品的约当产量为 160 件

7. 影响债券价值的因素包括 ()。
- A. 债券面值
B. 票面利率
C. 市场利率
D. 债券期限
8. 影响资本结构的因素较为复杂, 大体可以分为企业的内部因素和外部因素。下列属于影响资本结构的内部因素有 ()。
- A. 营业收入
B. 行业特征
C. 成长性
D. 税率
9. 利用股利增长模型估计普通股成本时, 如果用企业可持续增长率来估计股利增长率, 需要满足的条件是 ()。
- A. 利润留存率不变
B. 预期新投资的权益净利率等于当前期望报酬率
C. 公司不发行新股 (或回购股票)
D. 公司不发行新债
10. 产品成本预算的主要内容包括 ()。
- A. 产品的单位成本
B. 生产量
C. 期末存货
D. 总成本
11. 可以考虑的内部转移价格有 ()。
- A. 价格型内部转移价格
B. 全部成本转移价格
C. 成本型内部转移价格
D. 协商型内部转移价格
12. 下列等式正确的有 ()。
- A. 市场利率=无风险利率+违约风险溢价+流动性风险溢价+期限风险溢价
B. 无风险利率=纯粹利率+通货膨胀溢价
C. 风险溢价=违约风险溢价+流动性风险溢价+期限风险溢价+通货膨胀溢价
D. 利率=纯粹利率+违约风险溢价+流动性风险溢价+期限风险溢价

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, 可以选用中文或英文解答, 如使用英文解答, 需全部使用英文, 答题正确的, 增加 5 分, 本小题最高得分为 13 分。)

B 公司 20×0 年 1 月 1 日发行公司债券, 每张面值 1000 元, 票面利率 8%, 5 年期。B 公司适用的所得税税率为 25%。

通过计算回答下列互不相关的几个问题:

(1) 假定每年 1 月 1 日付息一次, 到期按面值偿还。发行价格为 1030 元 / 张, 发行费用为 8 元 / 张, 计算该债券的税后资本成本。已知: $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$, $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$, $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$, $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$

(2) 假定每年付息两次，每间隔 6 个月付息一次，到期按面值偿还。C 公司 20×3 年 1 月 1 日按每张 1020 元的价格购入该债券并持有到期，计算该债券的有效年到期收益率。已知： $(P/A, 4\%, 4) = 3.6299$ ， $(P/F, 4\%, 4) = 0.8548$ ， $(P/A, 3\%, 4) = 3.7171$ ， $(P/F, 3\%, 4) = 0.8885$

(3) 假定每年付息两次，每间隔 6 个月付息一次，到期按面值偿还。报价折现率为 10%，甲公司 20×2 年 1 月 1 日打算购入该债券并持有到期，计算确定当债券价格低于什么水平时，甲公司才可以考虑购买。已知： $(P/A, 5\%, 6) = 5.0757$ ， $(P/F, 5\%, 6) = 0.7462$

2. 某工业企业大量生产甲产品。生产分为两个步骤，分别由第一、第二两个车间进行。第一车间为第二车间提供半成品，第二车间将半成品加工成为产成品。该厂为了加强成本管理，采用逐步结转分步法按照生产步骤（车间）计算产品成本。

该厂第一、二车间产品成本明细账部分资料如下表所示（金额单位：元）：

表 1 产品成本明细账

产品名称：半成品甲

车间名称：第一车间

20×8 年 3 月

产量：500 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	生产费用合计	完工半成品成本	月末在产品定额费用
原材料	1900	6300			2800
直接人工费	1100	3000			1300
制造费用	2300	6100			2600
合计	5300	15400			6700
单位成本					

表 2 自制半成品明细账

半成品名称：甲

计量单位：件

月份	月初余额		本月增加		本月减少		
	数量	实际成本	数量	实际成本	数量	单位成本	实际成本
3	400	10300			700		
4							

表 3 产品成本明细账

产品名称：产成品甲

车间名称：第二车间

20×8 年 3 月

产量：350 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	产成品成本		月末在产品定额费用
			总成本	单位成本	
半成品	6100				2600
直接人工费	1200	3700			500
制造费用	2500	8850			1400
合计	9800				4500

要求：

(1) 根据上述资料, 登记产品成本明细账和自制半成品明细账, 按实际成本综合结转半成品成本, 计算产成品成本(所耗半成品的单位成本按照加权平均法计算);

表 1 产品成本明细账

产品名称: 半成品甲

车间名称: 第一车间

20×8 年 3 月

产量: 500 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	生产费用合计	完工半成品成本	月末在产品定额费用
原材料					
直接人工费					
制造费用					
合计					
单位成本					

表 2 自制半成品明细账

半成品名称: 甲

计量单位: 件

月份	月初余额		本月增加		本月减少		
	数量	实际成本	数量	实际成本	数量	单位成本	实际成本
3							
4							

表 3 产品成本明细账

产品名称: 产成品甲

车间名称: 第二车间

20×8 年 3 月

产量: 350 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	产成品成本		月末在产品定额费用
			总成本	单位成本	
半成品					
直接人工费					
制造费用					
合计					

(2) 按照第一车间完工半成品成本中各成本项目的比例对产成品总成本中的半成品进行成本还原, 列出产成品总成本中原材料、直接人工费、制造费用的数额。

项目	还原分配率	半成品	原材料	直接人工 费	制造费 用	成本 合计
还原前 产成品 成本						
本月所 产半成 品成本						
成本还 原						
还原后 产成品 成本						

3. 甲公司现在正在研究是否投产一个新产品。有关资料如下：

(1) 如果投产，需要新购置成本为 100 万元的设备一台，税法规定该设备使用期为 5 年，采用直线法计提折旧，预计残值率为 5%。第 5 年年末，该设备预计市场价值为 10 万元（假定第 5 年年末该产品停产）。财务部门估计每年固定成本为 6 万元（不含折旧费），变动成本为 20 元/盒。另，新设备投产会导致经营性流动资产增加 5 万元，经营性流动负债增加 1 万元，增加的营运资本需要在项目的期初投入并于第 5 年年末全额收回。

(2) 新产品投产后，预计年销售量为 5 万盒，销售价格为 30 元/盒。同时，由于与现有产品存在竞争关系，新产品投产后会使现有产品的每年经营现金净流量减少 5.2 万元。

(3) 甲公司的债务权益比为 4:6（假设资本结构保持不变），债务融资成本为 8%（税前）。甲公司适用的公司所得税税率为 25%。假定经营现金流入在每年年末取得。

(4) 甲公司上年的利润留存为 60 万元，年末的股东权益为 2300 万元，预计今年以及以后各年保持上年的财务政策和经营效率不变，并且不增发和回购股票。目前的股价为 10 元，预计下一期股利为每股 0.832 元。

已知： $(P/A, 9\%, 4) = 3.2397$ ， $(P/F, 9\%, 5) = 0.6499$

要求：

- 根据资料（4）计算权益资本成本及新产品投资决策分析时适用的折现率；
- 计算新产品投资的初始现金流量、第 5 年年末现金流量净额；
- 计算新产品投资的净现值；
- 如果想不因为新产品投资而减少股东财富，计算每年税后营业现金净流量（不包括回收额）的最小值，并进一步分别计算销量最小值、单价最小值、单位变动成本最大值（假设各个因素之间独立变动）。
- 计算每年税后营业现金净流量的敏感系数。

4. 某公司甲产品的生产能力为 2000 台，目前的正常订货量为 1500 台，销售单价 6 万元，单位产品成本为 4 万元，成本构成如下：

项目	金额（万元）
直接材料	1.5
直接人工	1
变动制造费用	0.5
固定制造费用	1

单位产品成本	4
--------	---

现有客户向该公司追加订货，且客户只愿意出价每台 3.5 万元，如果有关情况如下：

- (1) 如果订货 300 台，剩余生产能力无法转移，且追加订货不需要追加专属成本。
- (2) 如果订货 500 台，剩余生产能力无法转移，但需要追加一台专用设备，全年如果需要支付专属成本 200 万元。
- (3) 如果订货 600 台，剩余生产能力无法转移，也不需要追加专属成本。
- (4) 如果订货 600 台，剩余生产能力可以对外出租，每年可获租金 80 万元，另外追加订货需要追加专属成本 200 万元。

要求：

- (1) 请分别针对上述不同情况，分析公司是否应该接受该订单。

5. 甲公司 2014 年年初对 A 设备投资 100000 元，该项目 2016 年年初完工投产，2016 年、2017 年、2018 年年末预期报酬分别为 30000 元、50000 元、60000 元，银行存款利率为 12%。

要求：

- (1) 按单利计算，并按年计息，计算投资额在 2016 年年初的终值；
- (2) 按复利计算，并按年计息，计算投资额在 2016 年年初的终值；
- (3) 按复利计算，并按季计息，计算投资额在 2016 年年初的终值；
- (4) 按单利计算，并按年计息，计算投产后各年预期报酬在 2016 年年初的现值；
- (5) 按复利计算，并按年计息，计算投产后各年预期报酬在 2016 年年初的现值；
- (6) 按复利计算，并按季计息，计算投产后各年预期报酬在 2016 年年初的现值；
- (7) 计算投资报酬率（按复利计算）。已知： $(P/F, 8\%, 3) = 0.7938$ ， $(P/F, 9\%, 3) = 0.7722$ ， $(P/F, 8\%, 4) = 0.7350$ ， $(P/F, 9\%, 4) = 0.7084$ ， $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ， $(P/F, 9\%, 5) = 0.6499$

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. 甲公司是一家制造企业，为扩大产能决定添置一台设备。公司正在研究通过自行购置还是租赁取得该设备，预计该设备将使用 4 年，有关资料如下：

(1) 如果自行购置，设备购置成本为 1000 万元。根据税法规定，设备按直线法计提折旧，税法规定该类设备使用年限为 5 年，使用直线法折旧，税法规定的残值率为 5%。4 年后该设备的变现价值预计为 300 万元。设备维护费用预计每年 2 万元，假设发生在每年年末。

(2) 如果租赁，乙公司可提供租赁服务，租赁期 4 年，每年收取租金 200 万元，在年初支付；乙公司负责设备的维护，不再另外收取费用。租赁期内不得撤租，租赁期届满时设备所有权不转让。

(3) 甲公司、乙公司的企业所得税税率均为 20%；税前有担保的借款利率为 10%。

要求：

- (1) 判断租赁的税务性质；
- (2) 计算租赁方案下租赁资产的计税基础、年折旧抵税、期末资产账面价值以及期末资产变现损益的所得税影响；
- (3) 计算购买方案下年折旧抵税、每年税后维修费用、期末资产账面价值以及期末资产变现损益的所得税影响；
- (4) 计算租赁方案的净现值和购买方案的净现值（计算过程及结果填入下方表格中）；

时间（年末）	0	1	2	3	4
租赁方案：					

租金支付					
计税基础					
折旧					
折旧抵税					
期末资产变现流入					
（期末资产账面价值）					
（期末资产变现损益）					
期末资产变现损益的所得 税影响					
各年现金流量					
折现系数（8%）					
各年现金流量现值					
租赁净现值					
购买方案：					
购置设备					
折旧					
折旧抵税					
税后维修费用					
期末资产变现流入					
（期末资产账面价值）					
（期末资产变现损益）					
期末资产变现损益的所得 税影响					
各年现金流量					
折现系数（8%）					
各年现金流量现值					
购买净现值					

(5) 判断甲公司应选择购买方案还是租赁方案并说明原因。

2020 年注会财务成本管理临考点题密卷（二）答案部分

一、单项选择题

1. 【正确答案】C

【答案解析】“5C”系统是指评估顾客信用品质的五个方面，即品质、能力、资本、抵押和条件。其中“能力”指偿债能力，主要指企业流动资产的数量和质量以及与流动负债的比例，即短期偿债能力；只有选项 C 属于短期偿债能力的指标。

【点评】本题考核“5C”系统，对于这个系统包括哪 5 个内容我们需要熟知，而且具体反映哪些方面也需要记住的。本题的考核是非常细的。

总结：“5C”系统具体内容。

项目	阐释
品质	履行偿债义务的可能性，是评价顾客信用的首要因素
能力	顾客偿债能力，即流动资产数量和质量以及与流动负债比例 【提示】考察变现能力和支付能力，通常用短期偿债能力指标反映
资本	顾客的财务实力和财务状况
抵押	顾客无力支付或拒付时能被用做抵押的资产
条件	影响顾客付款能力的经济环境

2. 【正确答案】B

【答案解析】固定股利或稳定增长股利政策有稳定或固定增长的股利收入，因此受到对股利有着很高依赖性的股东的欢迎。

3. 【正确答案】A

【答案解析】根据题目条件，第一次流入发生在第 3 年年初，也就是第 2 年年末，所以递延期=1，则现值=800×(P/A, 10%, 5)×(P/F, 10%, 1)=800×3.7908×0.9091=2756.97（万元）。

4. 【正确答案】D

【答案解析】理想标准成本是指在最优的生产条件下，利用现有的规模和设备能够达到的最低成本。所以选项 D 的说法不正确。

5. 【正确答案】B

【答案解析】营运资本配置比率=营运资本/流动资产=(流动资产-流动负债)/流动资产=1-流动负债/流动资产=1-1/流动比率，由此可知，1-营运资本配置比率=1/流动比率，即：流动比率=1÷(1-营运资本配置比率)=1÷(1-60%)=2.5，由“流动比率=流动资产÷流动负债”得：年末流动负债=300÷2.5=120（万元），现金流量比率=经营活动现金流量净额÷年末流动负债=138÷120=1.15。

6. 【正确答案】D

【答案解析】沉没成本是指过去发生的，在一定情况下无法补偿的成本，与“历史成本”同义。

7. 【正确答案】B

【答案解析】联合杠杆系数=2.5×1.8=4.5，又因为：联合杠杆系数=每股收益变动率/营业收入变动率，所以每股收益变动率=4.5×(-10%)=-45%，即每股收益降低 45%。

8. 【正确答案】C

【答案解析】投资中心的业绩评价指标除了成本、收入和利润指标外，主要还是投资报酬率、剩余收益等指标。因此，对于投资中心而言，它的业绩报告通常包含上述评价指标。

9. 【正确答案】C

【答案解析】股利支付率 $=0.2/0.4=50\%$ ，本期市盈率 $=50\% \times (1+5\%) / (10\%-5\%) = 10.5$ ，甲企业每股价值 $=10.5 \times 0.6 = 6.3$ （元/股）。

10. 【正确答案】B

【答案解析】法玛把资本市场分为三种有效程度：（1）弱式有效市场，指股价只反映历史信息的市场；（2）半强式有效市场，指价格不仅反映历史信息，还能反映所有的公开信息的市场；（3）强式有效市场，指价格不仅能反映历史的和公开的信息，还能反映内部信息的市场。

11. 【正确答案】A

【答案解析】目前的税前经营利润 $=900 / (1+25\%) + 10000 \times 50\% \times 8\% = 1600$ （万元），税前经营利润对销量的敏感系数 $=$ 税前经营利润变动率/销量变动率 $=$ 经营杠杆系数 $=$ 目前的边际贡献/目前的税前经营利润 $=$ （目前的税前经营利润+固定成本）/目前的税前经营利润 $= (1600+600) / 1600 = 1.38$ 。

12. 【正确答案】B

【答案解析】 $(1500 \times 5 + 7800 \times 10\% - 1000) \times 12 = 87360$ （元）

13. 【正确答案】A

【答案解析】降低交易成本是短期租赁存在的主要原因；节税是长期租赁存在的主要原因。

14. 【正确答案】C

【答案解析】因为甲公司主营业务为天然气开采，所以该项目的资本成本与甲公司的资本成本相同，该项目的资本成本 $=12\% + 0.75 \times 8\% = 18\%$ ，以此折现率计算，该项目的净现值为100万元，因此，该项目对于甲乙公司均具有财务可行性。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABCD

【答案解析】作业成本法的局限性包括：（1）开发和维持费用较高；（2）作业成本法不符合对外财务报告的需要；（3）确定成本动因比较困难；（4）不利于通过组织控制进行管理控制。

2. 【正确答案】BCD

【答案解析】税后利息率 $=$ 税后利息/净负债 $=$ 税后利息/（金融负债-金融资产），所以选项A的表达式不正确；净财务杠杆 $=$ 净负债/股东权益，净经营资产 $=$ 净负债+股东权益，所以选项D的表达式正确；权益净利率 $=$ 净利润/股东权益 $\times 100\%$ ，而净利润 $=$ 税后经营净利润-税后利息，所以选项C的表达式正确；杠杆贡献率 $=$ （净经营资产净利率-税后利息率） \times 净财务杠杆，所以选项B的表达式正确。

3. 【正确答案】ABC

【答案解析】股票净损益 $=$ 股价-股票购入价格，股价小于执行价格时，看跌期权净损益 $=$ 执行价格-股价-期权成本，即：组合净损益 $=$ （股价-股票购入价格）+（执行价格-股价-期权成本） $=$ 执行价格-股票购入价格-期权成本，所以，股价小于执行价格时，组合净损益是固定的，并且根据题中条件可知，执行价格-股票购入价格-期权成本 $=-10$ （元），由此可知，选项AB的说法正确。股票净损益 $=$ 股价-股票购入价格，股价等于执行价格时，看跌期权不会被行权，所以，期权净损益 $=$ -期权成本，即：组合净损益 $=$ 股价-股票购入价格-期权成本 $=$ 执行价格-股票购入价格-期权成本，所以，股价与执行价格相等时，净损益也为-10元。股票净损益 $=$ 股价-股票购入价格，股价大于执行价格时，看跌期权不会被行权，所以，期权净损益 $=$ -期权成本，即：组合净损益 $=$ 股价-股票购入价格-期权成本，由于股价不等于执行价格，所以，组合净损益不可能是-10元，即选项D的说法不正确。

4. 【正确答案】CD

【答案解析】不同行业，不同发展阶段、不同规模等的企业，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，经济增加值的计算比较复杂，影响指标的可比性。由于经济增加值是绝对数指标，所以，不便于比较不同规模公司的业绩。

5. 【正确答案】BD

【答案解析】采用固定股利或稳定增长股利政策时，可以消除投资者内心的不确定性，等于向市场传递着公司经营业绩正常或稳定增长的信息，有利于树立公司良好形象，增强投资者对公司的信心，从而使公司股票价格保持稳定或上升；低正常股利加额外股利政策具有较大的灵活性，当公司盈余较少或投资需用较多资金时，可维持设定的较低但正常的股利，股东不会有股利跌落感，而当盈余有较大幅度增加时，则可适度增发股利，把经济繁荣的部分利益分配给股东，使他们增强对公司的信心，这有利于稳定股票的价格；在剩余股利政策和固定股利支付率政策下，各年的股利变动较大，极易造成公司不稳定的感觉，对稳定股票价格不利。

6. 【正确答案】ABD

【答案解析】由于第二工序的原材料是在第二工序开始时一次性投入，因此，第二工序每件在产品与每件完工产品耗用的直接材料相同，分配直接材料费用时，在产品的完工程度按照 100% 计算，因此，选项 A 的说法正确；第一工序月末在产品的完工程度 = $30 \times 50\% / 50 \times 100\% = 30\%$ ，因此，选项 B 的说法正确；第二工序月末在产品的完工程度 = $(30 + 20 \times 50\%) / 50 \times 100\% = 80\%$ ，因此，选项 C 的说法不正确；分配直接人工费用时，月末第二工序在产品的约当产量 = $200 \times 80\% = 160$ （件），因此，选项 D 的说法正确。

7. 【正确答案】ABCD

【答案解析】债券价值是指未来各项现金流量（利息和年金）现值的合计，债券的面值即债券的本金，债券的面值和票面利率影响债券的利息，债券的期限和市场利率影响折现系数

8. 【正确答案】AC

【答案解析】内部因素通常有营业收入、成长性、资产结构、盈利能力、管理层偏好、财务灵活性以及股权结构等；外部因素通常有税率、利率、资本市场、行业特征等。

9. 【正确答案】ABC

【答案解析】在股利增长模型中，根据可持续增长率估计股利增长率，实际上隐含了一些重要的假设：利润留存率不变；预期新投资的权益净利率等于当前期望报酬率；公司不发行新股（或股票回购）。

10. 【正确答案】AD

【答案解析】产品成本预算的主要内容是产品的单位成本和总成本。

11. 【正确答案】ACD

【答案解析】可以考虑的转移价格有以下几种：价格型内部转移价格、成本型内部转移价格和协商型内部转移价格。

12. 【正确答案】ABC

【答案解析】利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀溢价 + 违约风险溢价 + 流动性风险溢价 + 期限风险溢价，选项 D 不正确。

三、计算分析题

1. (1) 【正确答案】假设债券的税前资本成本为 i ，则有：

$$1000 \times 8\% \times (P/A, i, 5) + 1000 \times (P/F, i, 5) = (1030 - 8) \quad (1 \text{ 分})$$

$$\text{当 } i = 8\% \text{ 时, } 1000 \times 8\% \times (P/A, 8\%, 5) + 1000 \times (P/F, 8\%, 5) = 1000.02$$

$$\text{当 } i = 7\% \text{ 时, } 1000 \times 8\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1000 \times (P/F, 7\%, 5) = 1041.02$$

$$\text{运用内插法, 列式为 } (i - 7\%) / (8\% - 7\%) = (1022 - 1041.02) / (1000.02 - 1041.02)$$

解得 $i=7.46\%$ (1 分)

债券的税后资本成本 $=7.46\% \times (1-25\%) = 5.60\%$ (1 分)

(2) 【正确答案】 设半年到期收益率为 i , 则有:

$$1000 \times 4\% \times (P/A, i, 4) + 1000 \times (P/F, i, 4) = 1020 \quad (1 \text{ 分})$$

$$\text{当 } i=4\% \text{ 时, } 1000 \times 4\% \times (P/A, 4\%, 4) + 1000 \times (P/F, 4\%, 4) = 1000$$

$$\text{当 } i=3\% \text{ 时, } 1000 \times 4\% \times (P/A, 3\%, 4) + 1000 \times (P/F, 3\%, 4) = 1037.18$$

$$\text{运用内插法, 列式为 } (i-3\%) / (4\%-3\%) = (1020-1037.18) / (1000-1037.18)$$

解得 $i=3.46\%$ (1 分)

$$\text{债券的有效年到期收益率} = (1+3.46\%)^2 - 1 = 7.04\% \quad (1 \text{ 分})$$

$$(3) \text{ 【正确答案】 债券价值} = 1000 \times 4\% \times (P/A, 5\%, 6) + 1000 \times (P/F, 5\%, 6)$$

$$= 40 \times 5.0757 + 1000 \times 0.7462$$

$$= 949.23 \text{ (元)} \quad (1 \text{ 分})$$

所以, 当债券价格低于 949.23 元时, 甲公司才可以考虑购买。(1 分)

English answer: (5 分)

(1) Assume the capital cost before tax is i , then:

$$1000 \times 8\% \times (P/A, i, 5) + 1000 \times (P/F, i, 5) = (1030-8)$$

$$\text{If } i=8\%, 1000 \times 8\% \times (P/A, 8\%, 5) + 1000 \times (P/F, 8\%, 5) = 1000.22$$

$$\text{If } i=7\%, 1000 \times 8\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1000 \times (P/F, 7\%, 5) = 1041.02$$

$$\text{When applying interpolation method, the formula could be: } (i-7\%) / (8\%-7\%)$$

$$= (1022-1041.02) / (1000.22-1041.02)$$

Then $i=7.47\%$

$$\text{Capital cost of bond after tax} = 7.47\% \times (1-25\%) = 5.60\% \quad (3 \text{ marks})$$

(2) Assume yield to maturity in half year is i , then:

$$1000 \times 4\% \times (P/A, i, 4) + 1000 \times (P/F, i, 4) = 1020$$

$$\text{If } i=4\%, 1000 \times 4\% \times (P/A, 4\%, 4) + 1000 \times (P/F, 4\%, 4) = 1000$$

$$\text{If } i=3\%, 1000 \times 4\% \times (P/A, 3\%, 4) + 1000 \times (P/F, 3\%, 4) = 1037.18$$

$$\text{When applying interpolation method, the formula could be: } (i-3\%) / (4\%-3\%)$$

$$= (1020-1037.18) / (1000-1037.18)$$

Then $i=3.46\%$

$$\text{The annual effective yield to maturity of bond} = (1+3.46\%)^2 - 1 = 7.04\% \quad (3 \text{ marks})$$

$$(3) \text{ Value of the bond} = 1000 \times 4\% \times (P/A, 5\%, 6) + 1000 \times (P/F, 5\%, 6)$$

$$= 40 \times 5.0757 + 1000 \times 0.7462$$

$$= 949.23 \text{ (yuan)}$$

Therefore, when price of bond is lower than 949.23 yuan, Company Jia may consider to purchase.

Point: evaluation method for capital cost of debt, value and yield rate of debt

2. (1) 【正确答案】

登记产品成本明细账和自制半成品明细账, 按实际成本综合结转半成品成本, 计算产成品成本 (所耗半成品的单位成本按照加权平均法计算):

表 1 产品成本明细账

产品名称：半成品甲

车间名称：第一车间

20×8 年 3 月

产量：500 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	生产费用合计	完工半成品成本	月末在产品定额费用
原材料	1900	6300	8200	5400	2800
直接人工费	1100	3000	4100	2800	1300
制造费用	2300	6100	8400	5800	2600
合计	5300	15400	20700	14000	6700
单位成本				28	

(1 分)

表 2 自制半成品明细账

半成品名称：甲

计量单位：件

月份	月初余额		本月增加		本月减少		
	数量	实际成本	数量	实际成本	数量	单位成本	实际成本
3	400	10300	500	14000	700	27	18900
4	200	5400					

(1 分)

表 3 产品成本明细账

产品名称：产成品甲

车间名称：第二车间

20×8 年 3 月

产量：350 件

成本项目	月初在产品定额费用	本月费用	产成品成本		月末在产品定额费用
			总成本	单位成本	
半成品	6100	18900	22400	64	2600
直接人工费	1200	3700	4400	12.57	500
制造费用	2500	8850	9950	28.43	1400
合计	9800		36750	105	4500

(2 分)

(2) 【正确答案】

还原分配率 = $22400 / 14000 = 1.6$

半成品成本还原：

原材料 = $5400 \times 1.6 = 8640$ （元）

直接人工费 = $2800 \times 1.6 = 4480$ （元）

制造费用 = $5800 \times 1.6 = 9280$ （元）

产成品总成本中原材料、直接人工费、制造费用的数额分别为：

原材料 = 8640（元）

直接人工费 = $4400 + 4480 = 8880$ （元）

制造费用 = $9950 + 9280 = 19230$ （元）（2分）

产成品还原计算表

项目	还原分配率	半成品	原材料	直接人工费	制造费用	成本合计
还原前产成品成本		22400		4400	9950	36750
本月所产半成品成本			5400	2800	5800	14000
成本还原	1.6 (22400/14000)	-22400	8640	4480	9280	0
还原后产成品成本			8640	8880	19230	36750

（2分）

3. (1) 【正确答案】可持续增长率 = $60 / (2300 - 60) \times 100\% = 2.68\%$

权益资本成本： $0.832 / 10 + 2.68\% = 11\%$

加权平均资本成本： $0.4 \times 8\% \times (1 - 25\%) + 0.6 \times 11\% = 9\%$

所以适用折现率为 9%（1分）

【解析】按照期末股东权益公式计算可持续增长率时，经过简化可知，可持续增长率 = 本期收益留存 / (期末股东权益 - 本期收益留存)；另外，在可持续增长的情况下，可持续增长率 = 股利增长率。

(2) 【正确答案】营运资本投资 = $5 - 1 = 4$ （万元）

初始现金流量 = $-(100 + 4) = -104$ （万元）（1分）

第五年末账面价值为： $100 \times 5\% = 5$ （万元）

变现相关流量为： $10 - (10 - 5) \times 25\% = 8.75$ （万元）

每年折旧为： $100 \times 0.95 / 5 = 19$ （万元）

第 5 年现金流量净额为：

$5 \times 30 \times (1 - 25\%) - (6 + 20 \times 5) \times (1 - 25\%) + 19 \times 25\% + 4 - 5.2 + 8.75 = 45.3$ （万元）（1分）

(3) 【正确答案】企业 1~4 年的现金流量 = $45.3 - 4 - 8.75 = 32.55$ （万元）（0.5分）

净现值

= $32.55 \times (P/A, 9\%, 4) + 45.3 \times (P/F, 9\%, 5) - 104$

= $32.55 \times 3.2397 + 45.3 \times 0.6499 - 104$

=30.89 (万元)

新产品投资的净现值=30.89 (万元) (1.5 分)

(4) 【正确答案】假设净现值等于 0 的每年税后营业现金净流量为 W 万元, 则:

$$W \times (P/A, 9\%, 4) + (W+12.75) \times (P/F, 9\%, 5) - 104 = 0$$

$$W \times 3.2397 + W \times 0.6499 + 12.75 \times 0.6499 = 104$$

$$3.8896 \times W = 95.7138$$

$$W = 24.61 \text{ (万元)} \text{ (0.5 分)}$$

假设销量最小值为 A 万盒, 则:

$$A \times 30 \times (1-25\%) - (6+20 \times A) \times (1-25\%) + 19 \times 25\% - 5.2 = 24.61$$

$$\text{即: } 22.5 \times A - 4.5 - 15 \times A + 4.75 - 5.2 = 24.61$$

$$\text{解得: } A = 3.94 \text{ (万盒)} \text{ (0.5 分)}$$

假设单价最小值为 B 元, 则:

$$5 \times B \times (1-25\%) - (6+20 \times 5) \times (1-25\%) + 19 \times 25\% - 5.2 = 24.61$$

$$\text{即: } 3.75 \times B - 79.5 + 4.75 - 5.2 = 24.61$$

$$\text{解得: } B = 27.88 \text{ (元)} \text{ (0.5 分)}$$

假设单位变动成本最大值为 C 元, 则:

$$5 \times 30 \times (1-25\%) - (6+C \times 5) \times (1-25\%) + 19 \times 25\% - 5.2 = 24.61$$

$$\text{解得: } C = 22.12 \text{ (元)} \text{ (0.5 分)}$$

(5) 【正确答案】净现值下降 100% 时, 每年税后营业现金净流量下降 $(32.55 - 24.61) / 32.55 = 24.39\%$

所以, 每年税后营业现金净流量的敏感系数 $= 100\% / 24.39\% = 4.10$ (1 分)

4. (1) 【正确答案】

$$(1) \text{ 单位变动成本} = 1.5 + 1 + 0.5 = 3 \text{ (万元)} \text{ (1 分)}$$

由于追加订单的单价大于单位变动成本, 接受订单可以增加公司的边际贡献, 因此应该接受该订单。(1 分)

$$(2) \text{ 该订单的边际贡献} = 500 \times (3.5 - 3) = 250 \text{ (万元)}$$

$$\text{增加的专属成本} = 200 \text{ (万元)} \text{ (1 分)}$$

由于该订单增加的边际贡献大于增加的专属成本, 接受订单可以增加公司的利润, 因此应该接受该订单。(1 分)

(3) 接受订单会影响到正常的销售, 企业的剩余生产能力能够生产 500 台, 其余的 100 件要减少正常的订货量。

$$\text{该订单增加的利润} = 600 \times (3.5 - 3) - 100 \times (6 - 3) = 0 \text{ (万元)} \text{ (1 分)}$$

由于接受订单不能增加公司的利润, 因此不应该接受该订单。(1 分)

$$(4) \text{ 追加订单的边际贡献} = 600 \times (3.5 - 3) = 300 \text{ (万元)}$$

$$\text{专属成本} = 200 \text{ (万元)}$$

$$\text{机会成本} = 100 \times (6 - 3) + 80 = 380 \text{ (万元)}$$

$$\text{增加的利润} = 300 - 200 - 380 = -280 \text{ (万元)} \text{ (1 分)}$$

由于接受订单会减少公司的利润, 因此公司应该不接受该订单。(1 分)

5. (1) 【正确答案】 $F = 100000 \times (1 + 12\% \times 2) = 124000$ (元) (1 分)

$$(2) \text{ 【正确答案】 } F = 100000 \times (1 + 12\%)^2 = 125440 \text{ (元)} \text{ (1 分)}$$

$$(3) \text{ 【正确答案】 } F = 100000 \times (1 + 12\% \div 4)^{2 \times 4} = 126677 \text{ (元)} \text{ (1 分)}$$

(4)【正确答案】 $P=30000/(1+12\%)+50000/(1+12\%\times 2)+60000/(1+12\%\times 3)=111225.94$ (元) (1分)

(5)【正确答案】 $P=30000\times(1+12\%)^{-1}+50000\times(1+12\%)^{-2}+60000\times(1+12\%)^{-3}=109352.21$ (元) (1分)

(6)【正确答案】方法一:

有效年利率 $= (1+12\%/4)^4-1=12.55\%$

$P=30000/(1+12.55\%)+50000/(1+12.55\%)^2+60000/(1+12.55\%)^3=108209.68$ (元)

方法二:

$P=30000\times(1+3\%)^{-4}+50000\times(1+3\%)^{-8}+60000\times(1+3\%)^{-12}=108209.37$ (元) (1分)

(7)【正确答案】

$100000=30000\times(P/F, i, 3)+50000\times(P/F, i, 4)+60000\times(P/F, i, 5)$ (1分)

采用逐步测试法:

当 $i=8\%$ 时, 右端 $=101400>100000$

当 $i=9\%$ 时, 右端 $=97580<100000$

所以, $8\%<i<9\%$, 用内插法:

$(i-8\%)/(9\%-8\%)=(100000-101400)/(97580-101400)$

解得: $i=8.37\%$ (1分)

四、综合题

1. (1)【正确答案】该租赁不属于采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁, 所以属于融资租赁, 租赁费不可在税前扣除。(1分)

(2)【正确答案】租赁资产的计税基础 $=200\times 4=800$ (万元) (0.5分)

租赁资产的年折旧额 $=800\times(1-5\%)/5=152$ (万元) (0.5分)

每年折旧抵税 $=152\times 20\%=30.4$ (万元)

期末资产账面价值 $=800-152\times 4=192$ (万元) (0.5分)

租赁期届满时设备所有权不转让:

期末资产变现流入 $=0$ (万元) (0.5分)

期末资产变现损失 $=192-0=192$ (万元) (0.5分)

期末资产变现损益的所得税影响 $=$ 期末资产变现损失减税 $=192\times 20\%=38.4$ (万元) (0.5分)

(3)【正确答案】年折旧额 $=1000\times(1-5\%)/5=190$ (万元)

每年折旧抵税 $=190\times 20\%=38$ (万元) (0.5分)

每年税后维修费用 $=2\times(1-20\%)=1.6$ (万元) (0.5分)

期末资产账面价值 $=1000-190\times 4=240$ (万元) (0.5分)

期末资产变现流入 $=300$ (万元) (0.5分)

期末资产变现收益 $=300-240=60$ (万元) (0.5分)

期末资产变现损益的所得税影响 $=$ 期末资产变现收益纳税 $=60\times 20\%=12$ (万元) (0.5分)

(4)【正确答案】

租赁方案决策分析

时间（年末）	0	1	2	3	4
租赁方案：					
租金支付	-200	-200	-200	-200	
计税基础	800				
折旧		152	152	152	152
折旧抵税		30.4	30.4	30.4	30.4
期末资产变现流入					0
（期末资产账面价值）					192
（期末资产变现损益）					-192
期末资产变现损益的所得税影响					38.4
各年现金流量	-200	-169.6	-169.6	-169.6	68.8
折现系数（8%）	1	0.9259	0.8573	0.7938	0.735
各年现金流量现值	-200	-157.03	-145.40	-134.63	50.57
租赁净现值	-586.49				
购买方案：					
购置设备	-1000				
折旧		190	190	190	190
折旧抵税		38	38	38	38
税后维修费用		-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
期末资产变现流入					300
（期末资产账面价值）					240
（期末资产变现损益）					60
期末资产变现损益的所得税影响					-12
各年现金流量	-1000	36.4	36.4	36.4	324.4
折现系数（8%）	1	0.9259	0.8573	0.7938	0.735
各年现金流量现值	-1000	33.70	31.21	28.89	238.43
购买净现值	-667.77				

(7分)

(5) 【正确答案】租赁方案相对自购方案的净现值 = $-586.49 - (-667.77) = 81.28$ (万元)
租赁方案相对自购方案的净现值大于 0，所以采用租赁方案更有利。(1分)

查看更多注会考试政策，请进入[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

