



### 知识点：财务管理的目标（★★）

1.（多选题）下列关于股东财富最大化目标的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 股东财富可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量
- B. 股东财富的增加可以用股东权益的市场价值来衡量
- C. 股价上升可以反映股东财富的增加
- D. 在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本和债务价值不变，则公司价值增加与股东权益价值增加具有相同意义

【正确答案】ABC

【答案解析】股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量；股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量；在资本市场有效的情况下，在股东投资资本不变时，股价上升可以反映股东财富的增加。所以选项 ABC 的说法不正确。

2.（多选题）下列属于每股收益最大化局限性的有（ ）。

- A. 没有考虑每股收益取得的时间
- B. 没有考虑所获利润和所投入资本额的关系
- C. 没有考虑每股收益的风险
- D. 计算困难

【正确答案】AC

【答案解析】每股收益最大化的局限性：（1）仍然没有考虑每股收益取得的时间。（2）仍然没有考虑每股收益的风险；（3）现实中每股股票投入资本差别也很大，不同公司的每股收益不可比。所以选项 AC 是答案。

### 知识点：资本市场效率的程度（★★）

1.（单选题）研究证券市场半强式有效的的基本思想是（ ）。

- A. 事件研究
- B. 投资基金表现研究
- C. 比较事件发生前后的投资收益率，看特定事件的信息能否被价格迅速吸收
- D. 现有股票市价能充分反映所有公开可得信息

【正确答案】C

【答案解析】研究证券市场半强式有效的的基本思想是比较事件发生前后的投资收益率，看特定事件的信息





能否被价格迅速吸收。

2. (多选题) 下列关于弱式有效资本市场的表述中, 正确的有 ( )。

- A. 如果有关证券的历史信息对证券的价格变动有影响, 则资本市场达到了弱式有效
- B. 按照“过滤检验”法验证时, 如果证券价格的时间序列存在系统性的变动趋势, 则意味着资本市场尚未达到弱式有效
- C. 在弱式有效的资本市场上, 任何投资者都不可能通过分析历史信息获取收益
- D. 如果股价是随机游走的, 说明市场达到弱式有效

【正确答案】BD

【答案解析】判断资本市场弱式有效的标志是有关证券的历史信息对证券的现在和未来价格变动没有任何影响, 所以, 选项 A 的说法不正确, 选项 D 的说法正确。在弱式有效的资本市场上, 投资者可能通过分析历史信息获取收益, 但是不可能通过分析历史信息来获取超额收益。因此选项 C 错误。如果证券价格的时间序列存在系统性的变动趋势, 则意味着使用过滤原则买卖证券的收益率将超过“简单购买/持有”策略的收益率, 从而赚取超额收益。所以, 选项 B 的表述正确。

### 知识点: 因素分析法 (★★★)

1. (单选题) 已知: 权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数, 某公司上年总资产净利率为 20%, 权益乘数为 2; 今年总资产净利率为 18%, 权益乘数为 2.5。使用因素分析法依次分析总资产净利率和权益乘数两者变动对今年权益净利率变动的的影响, 则由于权益乘数提高对权益净利率的影响是 ( )。

- A. -5%
- B. -4%
- C. 9%
- D. 10%

【正确答案】C

【答案解析】上年的权益净利率 =  $20\% \times 2 = 40\%$ , 替换总资产净利率之后 =  $18\% \times 2 = 36\%$ , 总资产净利率下降对于权益净利率的影响 =  $36\% - 40\% = -4\%$ ; 替换权益乘数之后 =  $18\% \times 2.5 = 45\%$ , 权益乘数上升对于权益净利率的影响 =  $45\% - 36\% = 9\%$ 。

2. (多选题) 下列各项方法中, 属于财务报表分析方法的有 ( )。

- A. 销售百分比法
- B. 比较分析法
- C. 因素分析法





D. 回归分析法

【正确答案】BC

【答案解析】财务报表分析的方法有比较分析法和因素分析法两种。选项 A 和 D 属于财务预测的方法。

**知识点：可持续增长率与销售增长率（即实际增长率）（★★★）**

1.（单选题）如果本年没有增发或回购股票，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 如果收益留存率比上年提高了，其他财务比率不变，则本年实际增长率高于本年可持续增长率
- B. 如果权益乘数比上年提高了，其他财务比率不变，则本年实际增长率高于本年可持续增长率
- C. 如果资产周转率比上年提高了，其他财务比率不变，则本年实际增长率高于本年可持续增长率
- D. 如果资产周转率比上年下降了，其他财务比率不变，则本年实际增长率低于上年可持续增长率

【正确答案】A

【答案解析】在不增发新股或回购股票的情况下，本年的可持续增长率 = 本年股东权益增长率。

（1）留存收益率提高时，由于资产周转率不变，本年实际增长率（即本年的营业收入增长率） = 本年资产增长率。由于资产负债率不变，本年资产增长率 = 本年股东权益增长率，所以本年实际增长率 = 本年股东权益增长率 = 本年的可持续增长率，即选项 A 的说法不正确。

（2）权益乘数提高时，本年资产增长率 > 本年股东权益增长率。由于资产周转率不变，即本年实际增长率 = 本年资产增长率，所以，本年实际增长率 > 本年股东权益增长率。由于本年可持续增长率 = 本年股东权益增长率，所以，本年实际增长率 > 本年可持续增长率，即选项 B 的说法正确。

（3）资产周转率提高时，本年实际增长率 > 本年资产增长率。由于资产负债率不变，即本年资产增长率 = 本年股东权益增长率，所以，本年实际增长率 > 本年股东权益增长率。由于本年可持续增长率 = 本年股东权益增长率，因此，本年实际增长率 > 本年可持续增长率，即选项 C 的说法正确。根据教材内容可知，在不增发新股和回购股票的情况下，如果可持续增长率公式中的 4 个财务比率本年有一个比上年下降，则本年的实际增长率低于上年的可持续增长率，即选项 D 的说法正确。

2.（单选题）某公司 20×2 年没有增发和回购股票，资本结构和资产周转率保持不变，则关于该公司下列说法正确的是（ ）。

- A. 20×2 年实际增长率 = 20×2 年可持续增长率
- B. 20×2 年实际增长率 = 20×1 年可持续增长率
- C. 20×2 年可持续增长率 = 20×1 年可持续增长率
- D. 20×2 年实际增长率 = 20×1 年实际增长率

【正确答案】A





【答案解析】满足“没有增发或回购股票，资本结构和资产周转率保持不变”的条件下， $20 \times 2$  年实际增长率 =  $20 \times 2$  年可持续增长率，选项 A 是答案。由于利润留存率和营业净利率不一定不变，因此不一定满足可持续增长的全部条件，选项 B、C 不是答案；由于  $20 \times 1$  年实际增长率无法判断，故选项 D 不是答案。选项 A 推导如下：

在不增发新股和回购股票的情况下，本年的可持续增长率 = 本年股东权益增长率。

根据资产周转率不变可知，本年实际增长率 = 本年资产增长率；根据资产负债率不变可知，本年资产增长率 = 本年股东权益增长率，所以本年实际增长率 = 本年股东权益增长率 = 本年的可持续增长率。

### 知识点：资本资产定价模型与证券市场线（★★）

1.（单选题）已知某股票与市场组合报酬率之间的相关系数为 0.3，其标准差为 30%，市场组合的标准差为 20%，市场风险溢价为 10%，无风险利率为 5%，则投资该股票的风险报酬率为（ ）。

- A. 9.5%
- B. 8%
- C. 13%
- D. 4.5%

【正确答案】D

【答案解析】该股票的  $\beta$  系数 =  $0.3 \times 30\% / 20\% = 0.45$ ，投资该股票的风险报酬率 =  $0.45 \times 10\% = 4.5\%$ 。

【提示】市场风险溢价是“ $R_m - R_f$ ”而不是  $R_m$ 。

2.（多选题）假设无风险报酬率为 5%，市场组合的必要报酬率和标准差为 10% 和 40%。已知 A 股票与市场组合报酬率的协方差为 19.2%，则下列说法中正确的有（ ）。

- A. A 股票的贝塔系数为 1.2
- B. A 股票的贝塔系数 0.48
- C. A 股票的必要报酬率为 11%
- D. A 股票的必要报酬率为 7.4%

【正确答案】AC

【答案解析】A 股票的贝塔系数 =  $19.2\% / (40\%)^2 = 1.2$ ，A 股票的必要报酬率 =  $5\% + 1.2 \times (10\% - 5\%) = 11\%$ ，选项 B、D 不正确。

### 知识点 债券价值的影响因素（★★）

1.（单选题）有一债券面值为 1000 元，票面利率为 5%，每半年支付一次利息，5 年期。假设报价年折现





率为 6%，则发行 4 个月后该债券的价值为（ ）元。已知： $(P/A, 3\%, 10) = 8.5302$ ； $(P/F, 3\%, 10) = 0.7441$ 。

- A. 957.36
- B. 976.39
- C. 973.25
- D. 1016.60

【正确答案】B

【答案解析】由于每年付息两次，因此，折现率 $=6\%/2=3\%$ ，发行时债券价值 $=1000 \times (P/F, 3\%, 10) + 1000 \times 5\%/2 \times (P/A, 3\%, 10) = 1000 \times 0.7441 + 25 \times 8.5302 = 957.36$ （元），发行 4 个月后的债券价值 $=957.36 \times (P/F, 3\%, 2/3) = 976.41$ （元）。或者：发行 6 个月后的债券价值 $=1000 \times (P/F, 3\%, 9) + 1000 \times 2.5\% \times (P/A, 3\%, 9) + 1000 \times 2.5\% = 1000 \times 0.7664 + 25 \times 7.7861 + 25 = 986.05$ （元），发行 4 个月后的债券价值 $=986.05 \times (P/F, 3\%, 1/3) = 986.05 \times 0.9902 = 976.39$ （元）。

【提示】4 个月，是一期 6 个月的  $2/3$ 。

2.（单选题）某公司发行面值为 100 元的 5 年期债券，债券票面利率为 5%，每季度付息一次，发行后在二级市场上流通。假设报价必要报酬率为 5% 并保持不变，以下说法中正确的是（ ）。

- A. 债券溢价发行，发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐下降，至到期日付息后债券价值等于债券面值
- B. 债券折价发行，发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐上升，至到期日付息后债券价值等于债券面值
- C. 债券按面值发行，发行后债券价值一直等于票面价值
- D. 债券按面值发行，发行后债券价值在两个付息日之间呈周期性波动

【正确答案】D

【答案解析】报价票面利率=报价必要报酬率=5%，即：平价发行，所以 AB 不对，对于每间隔一段时间支付一次利息的流通债券，债券的价值在两个付息日之间呈周期性波动，如果是连续支付利息，则平价发行的债券，债券价值一直等于债券面值，所以 C 选项错误，D 选项正确。

### 知识点：净现值法（★★★）

1.（单选题）下列关于各项投资评价指标的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 净现值是绝对数指标，反映投资的效益
- B. 现值指数是相对数指标，反映投资的效率
- C. 内含报酬率可以反映投资项目本身的投资报酬率
- D. 净现值为零，表明投资报酬率等于资本成本，应该采纳





【正确答案】D

【答案解析】如果净现值为零，表明投资报酬率等于资本成本，不改变股东财富，可选择采纳或不采纳。

2. (多选题) 下列各项表述中，能够使得净现值大于 0 的情况有 ( )。

- A. 项目未来现金净流量现值大于原始投资额现值
- B. 项目的会计报酬率大于 0
- C. 项目的现值指数大于 0
- D. 项目的内含报酬率大于项目的资本成本

【正确答案】AD

【答案解析】净现值是否大于 0 同会计报酬率是否大于 0 没有直接的因果联系，所以，选项 B 的说法不正确；因为现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值，它大于 0 并不能说明净现值大于 0，只有在分子大于分母时，即现值指数大于 1 时，净现值才大于 0，所以，选项 C 的说法不正确。

### 知识点：期权的投资策略 (★★)

1. (多选题) 小林购买了 1 股 A 股票，同时出售 1 股该股票的看涨期权。目前 A 股票价格为 40 元，看涨期权价格为 5 元，期权执行价格为 42 元，到期日时间为半年。下列说法正确的有 ( )。

- A. 如果到期日股价为 35 元，则小林的投资净损益为 -2 元
- B. 如果到期日股价为 40 元，则小林的投资净损益为 3 元
- C. 如果到期日股价为 45 元，则小林的投资净损益为 7 元
- D. 如果到期日股价为 50 元，则小林的投资净损益为 7 元

【正确答案】CD

【答案解析】如果到期日股价为 35 元，则小林的投资净损益 =  $35 - 40 + 5 = 0$  (元)；如果到期日股价为 40 元，则小林的投资净损益 =  $40 - 40 + 5 = 5$  (元)；如果到期日股价为 45 元，则小林的投资净损益 =  $42 - 40 + 5 = 7$  (元)；如果到期日股价为 50 元，则小林的投资净损益 =  $42 - 40 + 5 = 7$  (元)。

2. (多选题) 下列关于期权投资策略的表述中，正确的有 ( )。

- A. 保护性看跌期权可以将损失锁定在某一水平上，但不会影响净损益
- B. 如果股价大于执行价格，抛补性看涨期权可以锁定净收入和净损益
- C. 预计市场价格将发生剧烈变动，但是不知道升高还是降低，适合采用多头对敲策略
- D. 只要股价偏离执行价格，多头对敲就能给投资者带来净收益

【正确答案】BC

【答案解析】保护性看跌期权锁定了最低净收入和最低净损益，可以将损失锁定在某一水平上。但是，同





时净损益的预期也因此降低了（相对于单独投资股票而言），所以选项 A 的说法不正确；如果股价大于执行价格，抛补性看涨期权可以锁定净收入和净收益，净收入最多是执行价格，由于不需要补进股票也就锁定了净损益，因此选项 B 的说法正确；预计市场价格将发生剧烈变动，但是不知道升高还是降低，适合采用多头对敲策略，因为只要股价偏离执行价格，多头对敲的净收入（等于股价与执行价格的差额的绝对值）就大于 0，所以选项 C 的说法正确；计算多头对敲净收益时，还应该考虑期权购买成本，股价偏离执行价格的差额必须超过期权购买成本，采用多头对敲策略才能给投资者带来净收益，因此选项 D 的说法不正确。

### 知识点：金融期权价值的影响因素（★★★）

1.（多选题）在期权价值大于 0 的前提下，假设其他因素不变，以下能增加看跌期权价值的情况有（ ）。

- A. 到期期限增加
- B. 红利增加
- C. 标的物价格降低
- D. 无风险利率降低

【正确答案】BCD

【答案解析】对于欧式看跌期权而言，到期期限和价值并没有必然的联系，所以选项 A 不是答案；在期权价值大于 0 的前提下，红利增加会引起除息日后股票价格降低，从而导致看跌期权价值上升，所以选项 B 是本题答案；标的物价格降低，对于看跌期权而言，会使其价值增加，所以选项 C 也是答案；无风险利率降低，会提高执行价格的现值，从而导致看跌期权价值升高，所以选项 D 也是答案。

2.（多选题）下列关于看涨期权的表述中，正确的有（ ）。

- A. 期权价值的上限是股价
- B. 期权价值的下限是内在价值
- C. 股票价格为零时，期权的价值也为零
- D. 股价足够高时，期权价值线与最低价值线的上升部分逐步接近

【正确答案】ABCD

【答案解析】对于股票看涨期权来说，期权价格如果等于股票价格，无论未来股价高低（只要它不为零），购买股票总比购买期权有利，在这种情况下，投资人必定抛出期权，购入股票，迫使期权价格下降，所以，股票看涨期权的价格不可能等于股票价格。所以选项 A 的说法正确。因为只要期权没有到期，期权的价格 = 内在价值 + 时间溢价，只要没有到期则就存在时间溢价，所以只有在到期日时间溢价为 0 时，期权的价值最低等于内在价值。所以选项 B 的说法正确。股票价格为 0 即在原点，股票价格为零，表明它未来没有任何现金流量，也就是将来没有任何价值。股票将来没有价值，期权到期时肯定不会被执行，即期权到期时





将一文不值，所以期权的价值也为零。选项 C 的说法正确。股价足够高时，看涨期权投资人到期肯定会行权，这样的话可以认为投资人已经持有股票，唯一的差别是尚未支付执行所需的款项，期权价值变动额等于最低价值变动额。所以，股价足够高时，看涨期权价值线与最低价值线的上升部分无限接近。选项 D 的说法正确。

### 知识点：企业整体经济价值的类别（★★）

- 1.（单选题）下列关于公平市场价值的说法中，正确的是（ ）。
- A. 公平市场价值等于公允价值
  - B. 企业的公平市场价值，应当是其持续经营价值与清算价值中较低的一个
  - C. 净负债的公平市场价值等于账面价值
  - D. 企业实体价值等于股权的公平市场价值和债务的公平市场价值之和

【正确答案】A

【答案解析】一个企业的公平市场价值，应当是其持续经营价值与清算价值中较高的一个，选项 B 的说法错误。企业实体价值=股权价值+净负债价值，股权价值在这里不是指股权的会计价值（账面价值），而是股权的公平市场价值。净负债价值也不是指它们的会计价值（账面价值），而是净负债的公平市场价值。选项 CD 的说法错误。

- 2.（多选题）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

【正确答案】ACD

【答案解析】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量，题中没有给出相关的资料，所以，选项 B 的说法不正确；现时市场价值是指按照现行市场价格计量的资产价值，所以选项 C 的说法正确；少数股权价值指的是企业股票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。

### 知识点：相对价值模型（★★）

- 1.（单选题）某公司上年的每股收益为 4 元，将净利润的 30%作为股利支付，预计从今年开始净利润和股





利长期保持 6% 的增长率，该公司的  $\beta$  值为 1.2。若同期无风险报酬率为 5%，市场平均报酬率为 10%，采用市盈率模型计算的公司股票价值为（ ）。

- A. 26.97 元
- B. 22.64 元
- C. 25.44 元
- D. 24 元

【正确答案】C

【答案解析】股权成本 =  $5\% + 1.2 \times (10\% - 5\%) = 11\%$ ，本期市盈率 =  $\text{股利支付率} \times (1 + \text{增长率}) / (\text{股权成本} - \text{增长率}) = 30\% \times (1 + 6\%) / (11\% - 6\%) = 6.36$ ，公司股票价值 =  $\text{本期市盈率} \times \text{本期每股收益} = 6.36 \times 4 = 25.44$ （元/股）。

或：内在市盈率 =  $\text{股利支付率} / (\text{股权成本} - \text{增长率}) = 30\% / (11\% - 6\%) = 6$ ，下期每股收益 =  $4 \times (1 + 6\%) = 4.24$ （元/股），公司股票价值 =  $\text{内在市盈率} \times \text{下期每股收益} = 6 \times 4.24 = 25.44$ （元/股）。

2.（单选题）甲企业 20×1 年每股收益为 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

【正确答案】C

【答案解析】乙企业股利支付率 =  $0.2 / 0.4 \times 100\% = 50\%$ ，乙企业本期市盈率 =  $50\% \times (1 + 5\%) / (10\% - 5\%) = 10.5$ ，甲企业每股价值 =  $10.5 \times 0.6 = 6.3$ （元/股）。

### 知识点：资本结构决策的分析方法（★★★）

1.（单选题）甲企业需要筹集资金 1000 万元，有以下三种筹资方案可供选择：方案一，长期借款 500 万元，利率 6%；发行普通股 500 万元，资本成本为 15%。方案二，发行长期债券 400 万元，资本成本为 5.5%；发行普通股 600 万元，资本成本为 15%。方案三，长期借款 400 万元，利率 6%；发行长期债券 200 万元，资本成本为 5%；发行普通股 400 万元，资本成本为 16%。该企业所得税税率为 25%。则采用资本成本比较法确定的最优资本结构是（ ）。

- A. 方案一





- B. 方案二
- C. 方案三
- D. 方案一或方案二

【正确答案】C

【答案解析】方案一加权平均资本成本 =  $6\% \times (1 - 25\%) \times 500/1000 + 15\% \times 500/1000 = 9.75\%$

方案二加权平均资本成本 =  $5.5\% \times 400/1000 + 15\% \times 600/1000 = 11.2\%$

方案三加权平均资本成本 =  $6\% \times (1 - 25\%) \times 400/1000 + 5\% \times 200/1000 + 16\% \times 400/1000 = 9.2\%$

由于方案三的加权平均资本成本最低，所以选项方案三。

说明：债务的资本成本，是指企业实际负担的资本成本，因此默认是税后资本成本。如果题目明确“债务的税前资本成本”或利率为多少，才是税前资本成本。这一点考虑时要注意区别。

2. (单选题) 关于资本结构决策的方法，下列说法不正确的是 ( )。

- A. 资本成本比较法难以区别不同筹资方案之间的财务风险因素差异
- B. 每股收益无差别点法没有考虑风险因素
- C. 在企业价值比较法确定的最佳资本结构下，公司加权平均资本成本最低
- D. 每股收益无差别点法中，每股收益最大时，企业价值最大

【正确答案】D

【答案解析】每股收益无差别点没有考虑风险，每股收益最大，企业价值不一定最大。所以选项 D 的说法不正确。

### 知识点：股权再融资 (★★)

1. (单选题) 在企业运营及盈利状况不变的情况下，采用股权再融资的形式筹集资金会 ( )。

- A. 降低净资产报酬率
- B. 提高财务杠杆
- C. 削弱控制权
- D. 增加企业价值

【正确答案】A

【答案解析】在企业运营及盈利状况不变的情况下，采用股权再融资的形式筹集资金会降低企业的财务杠杆水平，并降低净资产报酬率。

2. (单选题) 甲公司拟采用配股的方式进行融资。20×1 年 3 月 20 日为配股除权登记日，以该公司 20×0 年 12 月 31 日总股数 2000 万股为基数，每 10 股配 2 股。配股价格为配股说明书公布之前 20 个交易日平





均股价 6 元/股的 80%。假定在分析中不考虑新募集投资的净现值引起的企业价值的变化，每股股票的配股权价值为（ ）元。

- A. 5.8
- B. 0.17
- C. 1.5
- D. 0.2

【正确答案】D

【答案解析】配股价格=6×80%=4.8（元/股），配股除权参考价=（2000×6+2000/10×2×4.8）/（2000+2000/10×2）=5.8（元/股）；每股股票的配股权价值=（5.8-4.8）/（10/2）=0.2（元）。

### 知识点：股利理论（★★）

1.（多选题）股东和债权人之间的代理冲突的表现有（ ）。

- A. 股东通过发行普通股支付股利
- B. 股东要求公司发放股利而拒绝净现值为正的投资项目
- C. 债权人希望公司采取低股利政策，多留存少分配股利
- D. 债权人在借款合同中制定约束性条款，制约企业发放股利的水平

【正确答案】BCD

【答案解析】股东通过发行普通股支付股利，这种方式并没有直接体现股东和债权人之间的代理冲突。发行普通股支付股利是公司的一种融资和利润分配行为，主要涉及股东之间以及股东与公司之间的关系，对债权人利益的影响不直接，不算是股东和债权人代理冲突的表现。选项 A 应该改为“股东通过发行债务支付股利”。

2.（多选题）下列关于信号理论的说法中，正确的有（ ）。

- A. 信号理论认为，股利向市场传递的信息仅表现在：随着股利支付率的提高，股价是提高的
- B. 处于成熟期的企业，宣布增发股利可能会导致股价下降
- C. 处于成熟期的企业，宣告减少股利，随着股利支付率的下降，股票价格应该上升
- D. 不同的信息使用者，对股利信号信息的理解不同，所作出的对企业价值的判断也不同

【正确答案】BCD

【答案解析】信号理论认为股利向市场传递信息可以表现为两个方面：一种是股利增长的信号作用，此时认为随着股利支付率的提高，股价也是提高的；一种是股利减少的信号作用，认为随着股利支付率下降，股价是降低的，所以选项 A 的说法不正确。如果考虑处于成熟期的企业，其盈利能力相对稳定，此时





企业宣布增发股利特别是发放高额股利，可能意味着该企业目前没有新的前景很好的投资项目，预示着企业成长性趋缓甚至下降，此时，随着股利支付率提高，股票价格应该是下降的；而当宣布减少股利时，则意味着企业需要通过增加留存收益为新增投资项目提供融资，预示着未来前景较好，显然，随着股利支付率下降，企业股票价格应该是上升的。所以选项 BC 的说法正确。股利信号理论为解释股利是否具有信息含量提供了一个基本分析逻辑，鉴于投资者对股利信号信息的理解不同，所作出的对企业价值的判断也不同。所以选项 D 的说法正确。

### 知识点：股利政策的影响因素（★★）

1.（多选题）下列关于股利政策影响因素的说法中，不正确的有（ ）。

- A. 资本保全限制规定不能用股本和资本公积发放股利
- B. 超额累积利润的限制规定公司税后利润必须先提取法定公积金
- C. 边际税率较高的股东往往反对公司发放较多的股利
- D. 年度净利润大于零，就可以发放股利

【正确答案】BD

【答案解析】企业积累的限制规定公司税后利润必须先提取法定公积金。所以，B 的说法不正确。按照净利润的限制，公司年度累计净利润必须为正数时才可发放股利，以前年度的亏损必须足额弥补。所以，选项 D 的说法不正确。

2.（多选题）股东在决定公司利润分配政策时，通常考虑的主要因素有（ ）。

- A. 偿债能力
- B. 稳定股利收入
- C. 防止公司控制权旁落
- D. 避税

【正确答案】BCD

【答案解析】股东出于自身考虑，对公司的收益分配产生影响。包括：稳定的收入和避税；控制权的稀释。

### 知识点：股票分割（★★）

1.（单选题）下列关于股票分割的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 对公司来讲，实行股票分割的主要目的在于通过增加股票股数降低每股市价，从而吸引更多的投资者
- B. 股票分割往往是成长中公司的所为
- C. 在公司股价上涨幅度不大时，可以通过股票分割将股价维持在理想的范围之内





D. 股票分割和股票股利都能达到降低公司股价的目的

【正确答案】C

【答案解析】在公司股价上涨幅度不大时，往往通过发放股票股利将股价维持在理想的范围之内，所以选项 C 的说法不正确。

2. (多选题) 下列关于股票分割的说法中，正确的有 ( )。

- A. 增加股数，减少未分配利润
- B. 增加股数，降低每股收益
- C. 将面值大的股票换成面值小的股票
- D. 降低每股价格，吸引投资者

【正确答案】BCD

【答案解析】股票分割是指将面额较高的股票交换成面额较低的股票的行为。股票分割时，流通在外股数增加，每股面额下降，每股收益下降，如果市盈率不变，则每股市价下降，所以选项 BCD 的说法正确。股票分割不影响股东权益各个项目的金额，所以选项 A 的说法不正确。

### 知识点：经济订货量基本模型 (★★★)

1. (多选题) 存货管理的经济订货量基本模型建立的假设条件有 ( )。

- A. 企业能及时补充所需存货
- B. 存货单价不变
- C. 企业现金充足
- D. 存货的需求量稳定或虽有变化但可根据历史经验估计其概率

【正确答案】ABC

【答案解析】经济订货量基本模型需要设立的假设条件有：企业能及时补充存货；能集中到货；不允许缺货；需求量稳定并且能预测；存货单价不变；企业现金充足；所需存货市场供应充足。因此存货的需求量是必须保持稳定的，不能有变化，所以选项 D 不是答案。

2. (多选题) 某企业每年耗用某种材料 3600 千克，该材料单位成本 10 元，单位年存储变动成本 2 元，一次订货成本 25 元。如果不允许缺货，则下列选项中正确的有 ( )。

- A. 最佳订货次数为 12 次
- B. 最佳订货周期为 1 个月
- C. 经济订货量占用资金 1500 元
- D. 最低相关总成本为 600 元





【正确答案】 ABCD

【答案解析】  $Q^* = (2KD/K_c)^{1/2} = (2 \times 3600 \times 25/2)^{1/2} = 300$  (千克)

$N^* = D/Q^* = 3600/300 = 12$  (次)

$TC(Q^*) = (2KDK_c)^{1/2} = (2 \times 3600 \times 25 \times 2)^{1/2} = 600$  (元)

$t^* = 1/N^* = 1/12$  (年) = 1 (个月)

$I^* = Q^*/2 \times U = (300/2) \times 10 = 1500$  (元)

### 知识点：联产品和副产品的成本分配 (★★)

1. (多选题) 关于联产品成本的计算的说法，不正确的有 ( )。

- A. 联产品，是指使用同种原料，经过不同生产过程同时生产出来的两种或两种以上的主要产品
- B. 联产品分离前发生的生产费用即联合成本，可按一个成本核算对象设置一个成本明细账进行归集
- C. 分离后按各种产品分别设置明细账，归集其分离后所发生的加工成本
- D. 在分离点售价法下，联合成本是以分离点上每种产品的销售数量为比例进行分配的

【正确答案】 AD

【答案解析】 联产品，是指使用同种原料，经过同一生产过程同时生产出来的两种或两种以上的主要产品。所以选项 A 不正确。在分离点售价法下，联合成本是以分离点上每种产品的销售总价为比例进行分配的，所以选项 D 不正确。

2. (多选题) 下列关于联产品的说法中，正确的有 ( )。

- A. 联产品是使用不同原料经过同一生产过程生产出来两种或两种以上的主要产品
- B. 在分离点以前发生的成本为联合成本
- C. 联产品成本计算通常分为两个阶段
- D. 联合成本需要在各联产品之间进行分配

【正确答案】 BCD

【答案解析】 联产品是指使用同种原料，经过同一生产过程同时生产出来的两种或两种以上的主要产品，选项 A 不正确。

### 知识点：标准成本的种类 (★★)

1. (多选题) 某公司制定产品标准成本时采用现行标准成本。下列情况中，需要修订现行标准成本的有 ( )。

- A. 需求增加导致售价上升
- B. 订单增加导致设备利用率提高





- C. 工作方法改变导致生产效率提高
- D. 产品主要材料价格发生重要变化

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 现行标准成本，是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。在这些决定因素变化时，需要按照改变了的情况加以修订。选项 D 是教材明确提到的修订基本标准成本的条件，需要修订基本标准成本的事项都需要修订现行标准成本，因此本题答案为选项 ABCD。

2. (多选题) 关于正常标准成本，下列说法正确的有 ( )。

- A. 在制定时考虑生产经营活动中一般难以避免的损耗和低效率等情况
- B. 正常标准成本是不可能达到的
- C. 从具体数量上看，正常标准成本应大于理想标准成本，但又小于历史平均水平
- D. 实施以后实际成本是顺差的可能性更大

【正确答案】 AC

【答案解析】 正常标准成本是切实可行的控制标准，是可能达到的，所以选项 B 的说法不正确；正常标准成本实施以后实际成本更大的可能是逆差而不是顺差，所以选项 D 的说法不正确。“逆差”是超支差异，“顺差”是节约差异。此处的差异 = 实际成本 - 正常标准成本，“实施以后实际成本更大的可能是逆差而不是顺差”的含义是：实施以后实际成本更大的可能是高于正常标准成本，而不是低于正常标准成本。

### 知识点：固定制造费用差异分析 (★★★)

1. (多选题) 某产品的单位产品标准成本为：工时消耗 3 小时，变动制造费用小时分配率为 5 元，固定制造费用小时分配率为 2 元，本月生产产品 500 件，实际使用工时 1400 小时，生产能力为 1620 小时，实际发生变动制造费用 7700 元，实际发生固定制造费用 3500 元。则下列有关制造费用差异的计算中，正确的有 ( )。

- A. 变动制造费用耗费差异为 700 元
- B. 变动制造费用效率差异为 -500 元
- C. 固定制造费用耗费差异为 260 元
- D. 固定制造费用闲置能力差异为 240 元

【正确答案】 ABC

【答案解析】 变动制造费用耗费差异 = 实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率) = 1400 × (7700 ÷ 1400 - 5) = 700 (元)；变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 标准工时) × 变动制造费用标准分配率 = (1400 - 500 × 3) × 5 = -500 (元)；固定制造费用耗费差异 = 固定制造费用实际数 -





固定制造费用预算数 =  $3500 - 1620 \times 2 = 260$  (元); 固定制造费用闲置能力差异 = (生产能力 - 实际工时)  $\times$  固定制造费用标准分配率 =  $(1620 - 1400) \times 2 = 440$  (元)。

2. (多选题) 某企业只生产 A 产品, 本月实际产量是 500 件, 发生固定制造费用 1800 元, 实际工时 900 小时; 企业生产能力为 800 件 (2400 小时); 每件产品固定制造费用标准成本为 9 元/件。则下列说法中正确的有 ( )。

- A. 固定制造费用实际分配率为 2 元/小时
- B. 固定制造费用标准分配率为 2 元/小时
- C. 固定制造费用成本差异为 300 元
- D. 固定制造费用闲置能力差异为 4500 元

【正确答案】AD

【答案解析】固定制造费用实际分配率 =  $1800 / 900 = 2$  (元/小时), 选项 A 的说法正确; 固定制造费用标准分配率 =  $9 / (2400 / 800) = 3$  (元/小时), 选项 B 的说法不正确; 固定制造费用成本差异 = 实际固定制造费用 - 标准固定制造费用 =  $1800 - 500 \times 9 = -2700$  (元), 选项 C 的说法不正确; 固定制造费用闲置能力差异 = (生产能力 - 实际工时)  $\times$  固定制造费用标准分配率 =  $(2400 - 900) \times 3 = 4500$  (元), 选项 D 的说法正确。

### 知识点: 作业成本库的设计 (★★★)

1. (单选题) 下列各项中, 应使用业务动因作为作业量计量单位的是 ( )。

- A. 产品的生产准备
- B. 产品的研究开发
- C. 产品的分批质检
- D. 产品的机器加工

【正确答案】A

【答案解析】业务动因通常以执行的次数作为作业动因, 并假定执行每次作业的成本相等, 所以, 选项 A 应使用业务动因作为作业量计量单位。

2. (多选题) 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

【正确答案】ABC

【答案解析】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。

### 知识点：安全边际分析（★★★）

1.（多选题）在其他因素不变的情况下，单位变动成本下降会带来（ ）的结果。

- A. 单位边际贡献上升
- B. 安全边际下降
- C. 盈亏临界点作业率下降
- D. 安全边际率上升

【正确答案】ACD

【答案解析】单位变动成本下降，安全边际提高。

2.（多选题）甲公司只生产和销售 A 产品，其总成本习性模型（单位：元）为  $Y=20000+12X$ 。假定该企业 20×6 年 A 产品销售量为 5000 件，每件售价为 20 元；按市场预测 20×7 年 A 产品的销售量将增长 20%，单位边际贡献不变，固定成本不变。下列各项说法中正确的有（ ）。

- A. 20×6 年盈亏临界点的销售额为 50000 元
- B. 20×6 年的安全边际率为 40%
- C. 20×7 年的息税前利润为 28000 元
- D. 20×7 年的经营杠杆系数为 1.71

【正确答案】AC

【答案解析】根据总成本习性模型  $Y=20000+12X$  得出，单位变动成本=12 元。

20×6 年盈亏临界点的销售量 =  $20000 / (20 - 12) = 2500$ （件），盈亏临界点的销售额 =  $2500 \times 20 = 50000$ （元），安全边际率 =  $(5000 \times 20 - 50000) / (5000 \times 20) \times 100\% = 50\%$ ，所以选项 A 的说法正确，选项 B 的说法不正确。20×6 年的边际贡献 =  $5000 \times (20 - 12) = 40000$ （元），20×7 年的边际贡献 =  $40000 \times 120\% = 48000$ （元），20×6 年的息税前利润 =  $40000 - 20000 = 20000$ （元），20×7 年的息税前利润 =  $48000 - 20000 = 28000$ （元），20×7 年的经营杠杆系数 =  $(20000 + 20000) / 20000 = 2$ ；或者 20×7 年的经营杠杆系数 =  $[(28000 - 20000) / 20000] / 20\% = 2$ ；或者按照 20×7 年的经营杠杆系数 =  $1 / 20 \times 6$  年安全边际率 =  $1 / 50\% = 2$  计算，所以选项 C 的说法正确，选项 D 的说法不正确。



**知识点：现金预算（★★★）**

1.（单选题）2022 年 10 月底，甲企业短期借款余额 8000 万元，月利率为 1%，没有长期负债。该企业正编制 11 月的现金预算，在确保月末保留最低现金余额 1000 万元的情况下，预计 11 月现金短缺 6000 万元。现金不足时，通过向银行借款解决，银行借款金额要求是 100 万元的整数倍；借款本金在借款当月月初借入，在还款当月月末归还，利息每月月末支付一次。该企业 11 月向银行借款的最低金额是（ ）万元。

- A. 6 000
- B. 7 200
- C. 6 900
- D. 6 200

【正确答案】D

【答案解析】根据题目的表述，借款的金额扣除利息之后等于 6000 万元就符合要求，假设最低借款金额为 W 万元，则有  $W \times (1 - 1\%) - 8000 \times 1\% = 6000$ ，解得： $W = 6141.41$ ，由于银行借款金额要求是 100 万元的整数倍，所以，该企业 11 月向银行借款的最低金额是 6200 万元。

2.（单选题）某企业编制第 4 季度现金预算，现金多余或不足部分列示金额为 35000 元，第二季度期初借款 85000 元，借款年利率为 12%，每年年末支付利息，该企业不存在其他借款，企业需要保留的现金余额为 5000 元，并要求若现金多余首先购买 5000 股 A 股票，每股市价 2.5 元，其次偿还借款利息，最后按 1000 元的整数倍偿还本金，若季初现金余额为 2000 元，则年末现金余额为（ ）元。

- A. 7735
- B. 5990
- C. 5850
- D. 7990

【正确答案】C

【答案解析】购买股票： $5000 \times 2.5 = 12500$ （元）

归还利息： $85000 \times 12\% \times (3/4) = 7650$ （元）

本金最高偿还额： $35000 - 5000 - 12500 - 7650 = 9850$ （元）

由于按 1000 元的整数倍偿还本金，所以归还本金 9000 元。

年末现金余额： $35000 - 12500 - 7650 - 9000 = 5850$ （元）

**知识点：利润中心的考核指标（★★）**

1.（单选题）甲公司是一家家电制造企业，下设 M 事业部为利润中心，7 月份销售收入 2500 万元，变动





成本 1200 万元，部门可控固定成本 400 万元，不可控固定成本 200 万元。评价 M 事业部经理业绩的部门可控边际贡献的金额是（ ）万元。

- A. 1200
- B. 1300
- C. 800
- D. 900

【正确答案】D

【答案解析】部门可控边际贡献=2500-1200-400=900（万元）。

2.（多选题）下列关于利润中心考核指标的说法中，正确的有（ ）。

- A. 对利润中心进行考核的指标主要是利润
- B. 以部门边际贡献作为业绩评价依据不够全面
- C. 部门税前经营利润适合于评价部门的业绩
- D. 部门可控边际贡献反映部门经理的业绩

【正确答案】ABCD

【答案解析】对利润中心进行考核的指标主要是利润，选项 A 的说法正确。以部门边际贡献作为业绩评价依据不够全面，因为部门经理至少可以控制某些固定成本，并且在固定成本和变动成本的划分上有一定的选择余地，因此，业绩评价至少应包括可控制的固定成本，所以选项 B 的说法正确；以部门税前经营利润作为业绩评价依据，适合评价该部门对企业利润的贡献，而不适合于对部门经理的评价，所以选项 C 的说法正确；以部门可控边际贡献作为部门经理业绩评价依据可能是最好的，它反映了部门经理在其权限和控制范围内有效使用资源的能力，因此选项 D 的说法正确。

### 知识点：简化的经济增加值的计算（★★）

1.（单选题）某公司采用的是国资委经济增加值考核办法进行业绩评价。2022 年息税前利润 8.3 亿元，费用化利息支出 0.3 亿元，资本化利息支出 1 亿元，研究开发费用 0.5 亿元（全部费用化），调整后资本为 50 亿元，平均资本成本率为 6%，所得税税率为 25%，不考虑其他的影响。该公司 2022 年实现的经济增加值为（ ）亿元。

- A. 3
- B. 2.85
- C. 3.6
- D. 4.35





【正确答案】C

【答案解析】净利润 $= (8.3 - 0.3) \times (1 - 25\%) = 6$ （亿元），税后净营业利润 $= 6 + (0.3 + 0.5) \times (1 - 25\%) = 6.6$ （亿元），经济增加值 $= 6.6 - 50 \times 6\% = 3.6$ （亿元）。

2.（多选题）下列关于简化的经济增加值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 对于勘探投入费用较大的企业，经国资委认定后，将其成本费用情况表中的“勘探费用”视同研究开发费用调整项予以加回
- B. 企业经营业务主要在国（境）外的，25%的企业所得税税率可予以调整
- C. 在建工程是指企业财务报表中的符合主业规定的“在建工程”
- D. 研究开发费用调整项是指企业财务报表中“管理费用”项下的“研发费用”

【正确答案】ABC

【答案解析】研究开发费用调整项是指企业财务报表中“期间费用”项下的“研发费用”和当期确认为无形资产的开发支出，所以选项D不正确。

