

# 2011年注会《财务成本管理》考试真题及答案

一、单项选择题（本题型共10小题，每小题1分，共10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，在答题卡相应位置上用2B铅笔填涂相应的答案代码，答案写在试卷上无效。）

1. 机会成本概念应用的理财原则是（ ）。

- A. 风险——报酬权衡原则
- B. 货币时间价值原则
- C. 比较优势原则
- D. 自利行为原则

【答案】D

2. 下列关于投资组合的说法中，错误的是（ ）。

- A. 有效投资组合的期望收益与风险之间的关系，既可以用资本市场线描述，也可以用证券市场线描述
- B. 用证券市场线描述投资组合(无论是否有效地分散风险)的期望收益与风险之间的关系的前提条件是市场处于均衡状态
- C. 当投资组合只有两种证券时，该组合收益率的标准差等于这两种证券收益率标准差的加权平均值
- D. 当投资组合包含所有证券时，该组合收益率的标准差主要取决于证券收益率之间的协方差

【答案】C

3. 使用股权市价比率模型进行企业价值评估时，通常需要确定一个关键因素，并用此因素的可比企业平均值对可比企业的平均市价比率进行修正。下列说法中，正确的是（ ）。

- A. 修正市盈率的关键因素是每股收益

- B. 修正市盈率的关键因素是股利支付率
- C. 修正市净率的关键因素是股东权益净利率
- D. 修正收入乘数的关键因素是增长率

【答案】C

4. 某公司股票的当前市价为 10 元，有一种以该股票为标的资产的看跌期权，执行价格为 8 元，到期时间为三个月，期权价格为 3.5 元。下列关于该看跌期权的说法中，正确的是( )。

- A. 该期权处于实值状态
- B. 该期权的内在价值为 2 元
- C. 该期权的时间溢价为 3.5 元
- D. 买入一股该看跌期权的最大净收入为 4.5 元

【答案】C

5. 下列关于股利分配理论的说法中，错误的是( )。

- A. 税差理论认为，当股票资本利得税与股票交易成本之和大于股利收益税时，应采用高现金股利支付率政策
- B. 客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好投资者，应采用高现金股利支付率政策
- C. “一鸟在手”理论认为，由于股东偏好当期股利收益胜过未来预期资本利得，应采用高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冲突，应采用高现金股利支付率政策

【答案】B

6. 下列关于普通股发行定价方法的说法中，正确的是( )。

A. 市盈率法根据发行前每股收益和二级市场平均市盈率确定普通股发行价格

B. 净资产倍率法根据发行前每股净资产账面价值和市场所能接受的溢价倍数确定普通股发行价格

C. 现金流量折现法根据发行前每股经营活动净现金流量和市场公允的折现率确定普通股发行价格

D. 现金流量折现法适用于前期投资大、初期回报不高、上市时利润偏低企业的普通股发行定价

**【答案】D**

7. 如果企业采用变动成本法核算产品成本，产品成本的计算范围是( )。

A. 直接材料、直接人工

B. 直接材料、直接人工、间接制造费用

C. 直接材料、直接人工、变动制造费用

D. 直接材料、直接人工、变动制造费用、变动管理及销售费用

**【答案】C**

8. 某企业只生产一种产品，生产分两个步骤在两个车间进行，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产成品。月初两个车间均没有在产品。本月第一车间投产100件，有80件完工并转入第二车间，月末第一车间尚未加工完成的在产品相对于本步骤的完工程度为60%；第二车间完工50件，月末第二车间尚未加工完成的在产品相对于本步骤的完工程度为50%。该企业按照平行结转分步法计算产品成本，各生产车间按约当产量法在完工产品和在产品之间分配生产费用。月末第一车间的在产品约当产量为( )件。

A. 12

B. 27

C. 42

D. 50

【答案】C

9. 下列成本估计方法中，可以用于研究各种成本性态的方法是( )。

A. 历史成本分析法

B. 工业工程法

C. 契约检查法

D. 账户分析法

【答案】B

10. 下列关于经济增加值的说法中，错误的是( )。

A. 计算基本的经济增加值时，不需要对经营利润和总资产进行调整

B. 计算披露的经济增加值时，应从公开的财务报表及其附注中获取调整事项的信息

C. 计算特殊的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本

D. 计算真实的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本

【答案】D

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，在答题卡相应位置上用2B铅笔填涂相应的答案代码。

每小题所有答案选择正确的得分；不答、错答、漏答均不得分。答案写在试题卷上无效。）

1. 假设其他条件不变，下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的有( )。

A. 从使用赊销额改为使用销售收入进行计算

B. 从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额进行计算

C.从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额进行计算

D.从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额进行计算

**【答案】ABC**

2.在企业可持续增长的情况下，下列计算各相关项目的本期增加额的公式中，正确的有( )。

A. 本期资产增加=(本期销售增加 / 基期销售收入) ×基期期末总资产

B.本期负债增加=本期销售增加 ×销售净利率 ×利润留存率 ×(基期期末负债 / 基期期末股东权益)

C. 本期股东权益增加=基期销售收入 ×销售净利率 × 利润留存率

D.本期销售增加=基期销售收入 ×(基期净利润 / 基期期初股东权益) × 利润留存率

**【答案】ABCD**

3. 假设其他因素不变，下列事项中，会导致折价发行的平息债券价值下降的有( )。

A. 提高付息频率

B. 延长到期时间

C. 提高票面利率

D. 等风险债券的市场利率上升

**【答案】AB**

4. 下列关于计算加权平均资本成本的说法中，正确的有( )。

A. 计算加权平均资本成本时，理想的做法是按照以市场价值计量的目标资本结构的比例计量每种资本要素的权重

B. 计算加权平均资本成本时，每种资本要素的相关成本是未来增量资金的机会成本，而非

已经筹集资金的历史成本

C. 计算加权平均资本成本时，需要考虑发行费用的债务应与不需要考虑发行费用的债务分开，分别计量资本成本和权重

D. 计算加权平均资本成本时，如果筹资企业处于财务困境，需将债务的承诺收益率而非期望收益率作为债务成本

**【答案】ABC**

5. 在其他因素不变的情况下，下列事项中，会导致欧式看涨期权价值增加的有（ ）。

A. 期权执行价格提高

B. 期权到期期限延长

C. 股票价格的波动率增加

D. 无风险利率提高

**【答案】CD**

6. 下列关于MM理论的说法中，正确的有（ ）。

A. 在不考虑企业所得税的情况下，企业加权平均资本成本的高低与资本结构无关，仅取决于企业经营风险的大小

B. 在不考虑企业所得税的情况下，有负债企业的权益成本随负债比例的增加而增加

C. 在考虑企业所得税的情况下，企业加权平均资本成本的高低与资本结构有关，随负债比1至0的增力口而增力口

D. 一个有负债企业在有企业所得税情况下的权益资本成本要比无企业所得税情况下的权益资本成本高

**【答案】AB**

7. 从财务角度看，下列关于租赁的说法中，正确的有( )。
- A. 经营租赁中，只有出租人的损益平衡租金低于承租人的损益平衡租金，出租人才能获利
  - B. 融资租赁中，承租人的租赁期预期现金流量的风险通常低于期末资产预期现金流量的风险
  - C. 经营租赁中，出租人购置、维护、处理租赁资产的交易成本通常低于承租人
  - D. 融资租赁最主要的财务特征是租赁资产的成本可以完全补偿

**【答案】ABC**

8. 某企业采用随机模式控制现金的持有量。下列事项中，能够使最优现金返回线上升的有( )。
- A. 有价证券的收益率提高
  - B. 管理人员对风险的偏好程度提高
  - C. 企业每目的最低现金需要量提高
  - D. 企业每日现金余额变化的标准差增加

**【答案】BCD**

9. 某企业的临时性流动资产为120万元，经营性流动负债为20万元，短期金融负债为100万元。下列关于该企业营运资本筹资政策的说法中，正确的有( )。
- A. 该企业采用的是配合型营运资本筹资政策
  - B. 该企业在营业低谷时的易变现率大于1
  - C. 该企业在营业高峰时的易变现率小于1
  - D. 该企业在生产经营淡季，可将20万元闲置资金投资于短期有价证券

**【答案】BCD**

10. 下列关于作业成本法与传统的成本计算方法(以产量为基础的完全成本计算方法)比较的说法中,正确的有( )。

- A. 传统的成本计算方法对全部生产成本进行分配,作业成本法只对变动成本进行分配
- B. 传统的成本计算方法按部门归集间接费用,作业成本法按作业归集间接费用
- C. 作业成本法的直接成本计算范围要比传统的成本计算方法的计算范围小
- D. 与传统的成本计算方法相比,作业成本法不便于实施责任会计和业绩评价

【答案】BD

11. 下列关于全面预算中的利润表预算编制的说法中,正确的有( )。

- A. “销售收入”项目的数据,来自销售预算
- B. “销货成本”项目的数据,来自生产预算
- C. “销售及管理费用”项目的数据,来自销售及管理费用预算
- D. “所得税费用”项目的数据,通常是根据利润表预算中的“利润”项目金额和本企业适用的法定所得税税率计算出来的

【答案】AC

12. 某企业只生产一种产品,当年的税前利润为20 000元。运用本量利关系对影响税前利润的各因素进行敏感分析后得出,单价的敏感系数为4,单位变动成本的敏感系数为-2.5,销售量的敏感系数为1.5,固定成本的敏感系数为.0.5。下列说法中,正确的有( )。

- A. 上述影响税前利润的因素中,单价是最敏感的,固定成本是最不敏感的
- B. 当单价提高10%时,税前利润将增长8 000元
- C. 当单位变动成本的上升幅度超过40%时,企业将转为亏损
- D. 企业的安全边际率为66.67%

【答案】ABCD



三、计算分析题（本题型共4小题。其中第1小题可以选用中文或英文解答，如使用中文解答，该小题最高得分为8分；如果作用英文解答，须全部使用英文，该小题最高得分为13分。第2小题至第4小题须使用中文解答，每小题8分。本题型最高得分为37分。要求列出计算步骤。除非有特殊要求，每步骤运算得数精确到小数点后两位，百分数、概率和现值系数精确到万分之一。在答题卷上解答，答案写在试题卷上无效。）

1.A 公司是一家处于成长阶段的上市公司，正在对2010年的业绩进行计量和评价，有关资料如下：

(1) A 公司2010年的销售收入为2 500万元，营业成本为1 340万元，销售及管理费用为500万元，利息费用为236万元。

(2) A 公司2010年的平均总资产为5 200万元，平均金融资产为100万元，平均经营负债为100万元，平均股东权益为2 000万元。

(3) 目前资本市场上等风险投资的权益成本为12%，税前净负债成本为8%；2010年 A 公司董事会对 A 公司要求的目标权益净利率为15%，要求的目标税前净负债成本为8%。

(4) A 公司适用的企业所得税税率为25%。

要求：

(1) 计算 A 公司的净经营资产净利率、权益净利率。

(2) 计算 A 公司的剩余经营收益、剩余净金融支出、剩余权益收益。

(3) 计算 A 公司的披露的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A 公司2010年年末发生营销支出200万元，全部计入销售及管理费用，计算披露的经济增加值时要求将该营销费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净经营资产）。

(4) 与传统的以盈利为基础的业绩评价相比，剩余收益基础业绩评价、经济增加值基础业绩评价主要有什么优缺点？

**【答案】**

(1) 税后经营净利润 =  $(2500 - 1340 - 500) \times (1 - 25\%) = 495$  (万元)

税后利息支出 =  $236 \times (1 - 25\%) = 177$  (万元)

净利润 =  $(2500 - 1340 - 500 - 236) \times (1 - 25\%) = 318$  (万元)

(或者净利润 =  $495 - 177 = 318$  (万元))

平均经营资产 =  $5200 - 100 = 5100$  (万元)

平均净经营资产 =  $5100 - 100 = 5000$  (万元)

净经营资产净利率 =  $495 / 5000 = 9.9\%$

权益净利率 =  $318 / 2000 = 15.9\%$

(2) 平均净负债 =  $5000 - 2000 = 3000$  (万元)

加权平均必要报酬率 =  $15\% \times (2000 / 5000) + 8\% \times (1 - 25\%) \times (3000 / 5000) = 9.6\%$

剩余经营收益 =  $495 - 5000 \times 9.6\% = 15$  (万元)

剩余净金融支出 =  $177 - 3000 \times 8\% \times (1 - 25\%) = -3$  (万元)

剩余权益收益 =  $318 - 2000 \times 15\% = 18$  (万元)

(3) 加权平均资本成本 =  $12\% \times (2000 / 5000) + 8\% \times (1 - 25\%) \times (3000 / 5000) = 8.4\%$

披露的经济增加值 =  $495 + 200 \times (1 - 25\%) - (5000 + 200) \times 8.4\% = 208.2$  (万元)

(4) 剩余收益基础业绩评价的优点:

① 剩余收益着眼于公司的价值创造过程。剩余收益理念的核心是获取超额收益,即为股东创造价值。

② 有利于防止次优化。基于剩余收益观念,可以更好的协调公司各个部门之间的利益冲突,促使公司的整体利益最大化。

剩余收益基础业绩评价的缺点:

① 不便于不同规模的公司和部门的业绩比较。剩余收益指标是一个绝对数指标,因此不便于不同规模的公司和部门的比较,使其有用性下降。

②依赖于会计数据的质量。如果资产负债表和损益表的数据不可靠，剩余收益也不会可靠，业绩评价的结论也就不可靠。

经济增加值基础业绩评价的优点：

①经济增加值直接与股东财富的创造相联系。

②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。

③经济增加值的吸引力主要在于它把资本预算、业绩评价和激励报酬结合起来了。

经济增加值基础业绩评价的缺点：

①由于经济增加值是绝对数指标，它的缺点之一是不具有比较不同规模公司业绩的能力。

②经济增加值也有许多和投资报酬率一样误导使用人的缺点，例如处于成长阶段的公司经济增加值较少，而处于衰退阶段的公司经济增加值可能较高。

③不利于建立一个统一的规范。而缺乏统一性的业绩评价指标，只能在一个公司的历史分析以及内部评价中使用。

2.B 公司是一家生产企业，其财务分析采用改进的管理用财务报表分析体系。该公司2009年、2010年改进的管理用财务报表相关历史数据如下：

	金额	
项目	2010年	2009年

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/758036046042006024>