

# 注会《财务成本管理》 第三次模考点评

主讲老师：达江

# 单项选择题

## 一、单项选择题

3. ( 正确率73.22% ) 下列关于投资组合风险和报酬率的说法中，错误的是（ ）。
- A.资产的风险可以用标准差衡量
  - B.标准差测度整体风险，贝塔系数测度系统风险
  - C.一项资产的期望报酬率高低取决于该资产的系统风险大小
  - D.一般情况下，随着更多的证券加入到投资组合中，整体风险降低的速度会越来越快



## 单项选择题

**【正确答案】 D**

**【答案解析】** 随着投资组合中加入的证券数量逐渐增加，开始时抵消的非系统风险较多，以后会越来越少的，因此整体风险降低的速度会越来越慢，选项D的说法不正确。



## 单项选择题

5. ( 正确率43.24% ) 在全部投资均于建设起点一次投入，建设期为零，投产后每年现金净流量相等的情况下，为计算内含报酬率所求得的年金现值系数应等于该项目的（ ）。

- A.现值指数指标的值
- B.净现值率指标的值
- C.静态回收期指标的值
- D.会计报酬率指标的值



## 单项选择题

**【正确答案】 C**

**【答案解析】** 在全部投资均于建设起点一次投入，建设期为零，投产后每年现金净流量相等的情况下，为计算内含报酬率所求得的年金现值系数应等于该项目的静态回收期指标的值。



## 单项选择题

6. ( 正确率68.13% ) 下列关于二叉树期权定价模型的表述中，错误的是（ ）。

A.二叉树模型是一种近似的方法

B.将到期时间划分为不同的期数，所得出的结果是不同的

C.期数越多，计算结果与布莱克—斯科尔斯定价模型的计算结果越接近

D.假设前提之一是不允许卖空标的资产



## 单项选择题

**【正确答案】 D**

**【答案解析】** 二叉树期权定价模型的假设：（1）市场投资没有交易成本；（2）投资者都是价格的接受者；（3）允许完全使用卖空所得款项；（4）允许以无风险报酬率借入或贷出款项；（5）未来股票的价格将是两种可能值中的一个。根据“允许完全使用卖空所得款项”可以得出选项D不正确。



## 单项选择题

9. ( 正确率54.35% ) 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. 限制资本支出规模



## 单项选择题

**【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。



## 单项选择题

10. ( 正确率61.41% ) 以下关于租赁的说法中，正确的是（ ）。
- A.从出租人的角度来看，杠杆租赁与直接租赁并无区别
  - B.典型的经营租赁是指短期的、不完全补偿的、可撤销的净租赁
  - C.长期租赁的主要优势在于能够使租赁双方得到抵税上的好处，而短期租赁的主要优势则在于能够降低承租方的交易成本
  - D.售后租回涉及三方关系人



## 单项选择题

**【正确答案】 C**

**【答案解析】**从承租人的角度来看，杠杆租赁与直接租赁并无区别；典型的经营租赁是指短期的、不完全补偿的、可撤销的毛租赁；售后租回是指承租人先将某资产卖给出租人，再将该资产租回的一种资产租赁形式，因此只涉及两方当事人。



## 单项选择题

12. ( 正确率86.19% ) 某产品由三道工序加工而成，原材料在每道工序之初投入，各工序的材料消耗定额分别为20千克、30千克和50千克，用约当产量法分配原材料费用时，下列关于各工序在产品完工程度的计算中，不正确的是（ ）。

- A.第一道工序的完工程度为20%
- B.第二道工序的完工程度为50%
- C.第三道工序的完工程度为100%
- D.第二道工序的完工程度为35%



## 单项选择题

【正确答案】 D

【答案解析】 原材料是随着加工进度分工序投入的，并且在每一道工序开始时一次投入，从总体上看属于分次投入，投入的次数等于工序的数量。用约当产量法分配原材料费用时，各工序在产品的完工程度 = 本工序投入的原材料累计消耗定额/原材料的消耗定额合计，因此，选项A、B、C的说法正确，选项D的说法不正确。



## 单项选择题

14. ( 正确率47.22% ) 假设某企业只生产销售一种产品，单价50元，边际贡献率40%，每年固定成本300万元，预计下年产销量20万件，则价格对利润影响的敏感系数为（ ）。

A.10

B.8

C.4

D.40%



## 单项选择题

**【正确答案】 A**

**【答案解析】** 预计下年利润 = 收入 - 变动成本 - 固定成本 =  $20 \times 50$   
-  $20 \times 50 \times (1 - 40\%) - 300 = 100$  (万元)

假设价格增长10%，达到55元：

预计利润 =  $20 \times 55 - 20 \times 30 - 300 = 200$  (万元)

利润变动率 =  $(200 - 100) / 100 \times 100\% = 100\%$

单价的敏感系数 =  $100\% / 10\% = 10$



## 二、多项选择题

2. ( 正确率43.41% ) 下列关于营运资本的说法正确的有 ( )。

- A. 营运资本为负数，表明有部分非流动资产由流动负债提供资金来源
- B. 营运资本 = 长期资本 - 非流动资产
- C. 营运资本配置比率提高，短期偿债能力增强
- D. 营运资本增加，流动比率提高



## 多项选择题

**【正确答案】 ABC**

**【答案解析】** 营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = ( 总资产 - 非流动资产 ) - ( 总资产 - 长期资本 ) = 长期资本 - 非流动资产，营运资本为负数，即流动资产小于流动负债，表明长期资本小于非流动资产，有部分非流动资产由流动负债提供资金来源。营运资本为正数，表明长期资本的数额大于非流动资产，超出部分被用于流动资产。由此可知，选项A、B的说法正确。因为营运资本配置比率 = 营运资本 / 流动资产，营运资本越多，短期偿债能力越强，所以选项C的说法正确。



## 多项选择题

营运资本增加，如果在流动资产和流动负债等比例增加的情况下流动比率不变，比如营运资本=200 - 100=100，同时提高10%，则变为营运资本=220 - 110 = 110，虽然营运资本增加了，但是流动比率不变。



## 多项选择题

4. ( 正确率27.22% ) 关于资本成本，下列说法中正确的有 ( )。

A.债权人要求的报酬率比较容易观察，而股东要求的报酬率不容易观察

B.权益投资者得到的报酬不是合同规定的，他们的报酬来自于股利和股价上升两个方面

C.一个公司资本成本的高低，取决于经营风险溢价和财务风险溢价

D.公司的经营风险和财务风险大，投资人要求的报酬率就会较高，公司的资本成本也就较高



## 多项选择题

**【正确答案】 ABD**

**【答案解析】** 一个公司资本成本的高低，取决于三个因素，即无风险利率、经营风险溢价和财务风险溢价。



## 多项选择题

6. ( 正确率50.84% ) 下列关于作业成本法的表述中，不正确的有 ( )。
- A.作业成本法下，直接成本可以直接计入有关产品
  - B.在作业成本法下，所有的成本均需首先分配到有关作业，计算作业成本，然后再将作业成本分配到有关产品
  - C.对不能追溯的成本，作业成本法强调使用分摊的方式
  - D.作业成本法的核心概念是作业和成本动因



## 多项选择题

**【正确答案】 BC**

**【答案解析】**在作业成本法下，直接成本（直接材料成本等）可以直接计入有关产品，而其他间接成本（制造费用等）则首先分配到有关作业，计算作业成本，然后再将作业成本分配到有关产品，所以选项A的表述正确、选项B的表述不正确；作业成本法强调使用追溯和动因分配来分配成本，尽可能避免使用分摊方式，对不能追溯的成本，作业成本法强调使用动因分配方式，所以选项C的表述不正确。



## 多项选择题

9. ( 正确率22.10% ) 下列决策中，不需要由标准成本中心决定的有 ( )。

A.价格决策

B.产品结构决策

C.产量决策

D.标准成本中心的设备和技术决策



## 多项选择题

**【正确答案】 ABCD**

**【答案解析】**一般来说，标准成本中心的考核指标，是既定产品质量和数量条件下的标准成本。标准成本中心不需要作出价格决策、产量决策或产品结构决策，这些决策由上级管理部门作出，或授权给销货单位作出。标准成本中心的设备和技术决策，通常由职能管理部门作出，而不是由成本中心的管理人员自己决定。



## 多项选择题

10. ( 正确率55.25% ) 下列关于内部转移价格的说法中，不正确的有 ( )。

A.在中间产品存在完全竞争市场时，市场交易价格是理想的转移价格

B.采用以市场为基础的协商价格不会导致部门之间的矛盾，能够调动各部门的积极性

C.采用变动成本加固定费作为内部转移价格时，供应部门和采购部门承担的市场风险不同

D.只有在无法采用其他形式的转移价格时，才考虑使用全部成本加成办法来制定转移价格



## 多项选择题

**【正确答案】 AB**

**【答案解析】** 在中间产品存在完全竞争市场时，市场价格减去对外的销售费用，是理想的转移价格，所以选项A的说法不正确；协商价格往往浪费时间和精力，可能会导致部门之间的矛盾，部门获利能力大小与谈判人员的谈判技巧有很大关系，是这种转移价格的缺点，所以选项B的说法不正确；采用变动成本加固定费作为内部转移价格时，如果总需求量超过了供应部门的生产能力，变动成本不再表示需要追加的边际成本，



## 多项选择题

反之，如果最终产品的市场需求很少，购买部门需要的中间产品也变得很少，但它仍需要支付固定费，在这种情况下，市场风险全部由购买部门承担了，而供应部门仍能维持一定的利润水平，显得很不公平，所以选项C的说法正确；以全部成本或者全部成本加上一定利润作为内部转移价格，可能是最差的选择，因此，只有在无法采用其他形式的转移价格时，才考虑使用全部成本加成办法来制定转移价格。



## 多项选择题

11. ( 正确率23.46% ) 下列关于《暂行办法》中对经济增加值的计算的说法中，不正确的有（ ）。

A.经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本

B.经济增加值 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率

C.税后净营业利润 = 净利润 + 利息支出 × ( 1 - 25% )

D.调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均负债合计 - 平均无息流动负债



## 多项选择题

**【正确答案】 CD**

**【答案解析】** 经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率

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% )

调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均负债合计 - 平均无息流动负债 - 平均在建工程



## 三、计算分析题

ABC公司拟发行每年末支付一次利息，到期还本的可转换债券，有关资料如下表所示：



# 计算分析题

单位：元

每张可转换债券售价	1000
期限（年）	12
票面利率	6%
转换比率	40
转换价格（可转换债券面值/转换比率 = $1000/40$ ）	25
年增长率	5%
当前期望股利（元/股）	1
当前股票市场价格（元/股）	20
等风险普通债券的市场利率（折现率）	8%
公司的股权成本（期望股利/股价 + 增长率 = $1/20 + 5%$ ）	10%
不可赎回期（年）	6
赎回价格（6年后1050元，此后每年递减10元）	1050



# 计算分析题

公司的所得税税率为25%。

要求：

1) 计算第6年末可转换债券的底线价值；



## 计算分析题

**【正确答案】** 1) 可转换债券的底线价值，应当是纯债券价值和转换价值两者中较高者。

第6年末债券的价值

$$= 1000 \times 6\% \times (P/A, 8\%, 6) + 1000 \times (P/F, 8\%, 6)$$

$$= 907.574 \text{ (元)}$$

转换价值

$$= 20 \times (F/P, 5\%, 6) \times 40 = 1072.08 \text{ (元)}$$

第6年末可转换债券的底线价值为1072.08元。



## 计算分析题

2) 假设可转换债券的持有人在6年后转换，并且取得转换价值，计算发行可转换债券的税前资本成本，判断方案是否可行并解释原因；



## 计算分析题

**【正确答案】**  $1000 = 1000 \times 6\% \times (P/A, i, 6) + 1072.08 \times (P/F, i, 6)$   
6)

采用逐步测试法：

当  $i = 7\%$  时，等式右端 = 1000.317

当  $i = 8\%$  时，等式右端 = 952.999

可转换债券的税前资本成本 = 7.01%

股权的税前成本为  $10\% / (1 - 25\%) = 13.33\%$

由于 7.01% 并不是介于 8% 和 13.33% 之间，所以，方案不可行。



## 计算分析题

3) 如果将票面利率提高到7%，转换比率提高到45，不可赎回期延长到8年，计算发行可转换债券的税前资本成本，判断方案是否可行并解释原因。



## 计算分析题

**【正确答案】** 第8年末债券的价值

$$= 1000 \times 7\% \times (P/A, 8\%, 4) + 1000 \times (P/F, 8\%, 4)$$

$$= 966.847 \text{ (元)}$$

$$\text{转换价值} = 20 \times (F/P, 5\%, 8) \times 45 = 1329.75 \text{ (元)}$$

第8年末可转换债券的底线价值为1329.75元。

$$1000 = 1000 \times 7\% \times (P/A, i, 8) + 1329.75 \times (P/F, i, 8)$$



## 计算分析题

采用逐步测试法：

当 $i = 9\%$ 时，等式右端 = 1054.838

当 $i = 10\%$ 时，等式右端 = 993.771

可转换债券的税前资本成本 = 9.9%

股权的税前成本为  $10\% / (1 - 25\%) = 13.33\%$

由于9.9% 介于8%和13.33%之间，所以方案可行。



# 谢谢观看!

Thanks for watching



正保远程教育 [www.cdeledu.com](http://www.cdeledu.com)

美国纽交所上市公司(代码:DL)



中华会计网校  
[www.chinaacc.com](http://www.chinaacc.com)



医学教育网  
[www.med66.com](http://www.med66.com)



建设工程教育网  
[www.jianshe99.com](http://www.jianshe99.com)



法律教育网  
[www.chinalawedu.com](http://www.chinalawedu.com)



职业培训教育网  
[www.chinatat.com](http://www.chinatat.com)



正保IT教育网  
[www.itatedu.com](http://www.itatedu.com)



正保网中网  
[www.netinnet.cn](http://www.netinnet.cn)



中小学教育网  
[www.g12e.com](http://www.g12e.com)



自考365  
[www.zikao365.com](http://www.zikao365.com)



考研教育网  
[www.cnedu.cn](http://www.cnedu.cn)



外语教育网  
[www.for68.com](http://www.for68.com)



中文教育网  
[www.studychinese.com](http://www.studychinese.com)



正保开放课堂  
[www.chinatat.com](http://www.chinatat.com)



创业实训网  
[www.chinapen.org.cn](http://www.chinapen.org.cn)