**1.**

**单选题**甲公司进入可持续增长状态，增长率6%，权益净利率20%，股利支付率40%，股权资本成本8%。甲公司的内在市盈率是（）

* **A**21.2
* **B**10
* **C**10.6
* **D**20

正确答案是 **D**

**题目解析：**

内在（预期）市盈率=股利支付率/(股权成本-增长率)=40%/(8%-6%)=20。注意题目这里问的是市盈率（而非市净率），所以用不到权益净利率；此外题目问的是内在市盈率（而非本期市盈率），是不需要乘以（1+增长率）的。  
【本题考点】《企业价值评估》-市盈率模型

**2.**

**单选题**甲公司2020年实现净利润7500万元，所得税费用2500万元，利息支出2500万元（其中资本化利息支出500万元）。甲公司的利息保障倍数是（）。

* **A**5
* **B**4.8
* **C**6
* **D**4

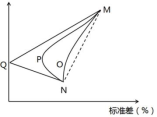
正确答案是 **B**

**题目解析：**

利息保障倍数=利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息费用+所得税费用）/利息支出。其中，分子的“利息费用”是指计入财务费用的利息费用，分母的“利息支出”包括计入财务费用的利息费用和计入成本的资本化利息。因此，利息保障倍数=(7500+2500+2000)/2500=4.8  
【本题考点】《财务比率分析》-利息保障倍数

**3.**

**单选题**下图列示了M、N两种证券在相关系数为－1、0.3、0.6和1时投资组合的机会集曲线，其中代表相关系数为0.6机会集曲线是（）。



* **A**曲线MON
* **B**曲线MPN
* **C**折线MQN
* **D**直线MN

正确答案是 **A**

**题目解析：**

投资于两种证券组合的机会集有几个非常重要的理论需要记住：  
①它揭示了分散化效应。比较曲线和虚线直线的距离可以判断分散化效应的大小。相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，分散化效应越强。因此三条实线从左至右对应的分别是相关系数为－1、0.3、0.6的情况。因此选项A正确。  
②它表达了最小方差组合。曲线最左端的Q点组合被称为最小方差组合，它持有各种组合中最小的标准差。离开此点，其他各点标准差都会上升。  
③它表达了投资的有效集合。在只有两种证券的情况下，投资者所有投资机会只能出现在机会集曲线上，而不会出现在该曲线上方或下方。改变投资比例只会改变组合在机会集曲线上的位置。最小方差组合以下的组合（直接QN、曲线PN的部分）是无效的。他们与最小方差组合相比，不但标准差大（即风险大），而且报酬率也低。  
【本题考点】《价值评估基础》-风险和报酬-相关系数的影响

**4.**

**单选题**在股东投资资本不变的情况下，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是（ ）

* **A**利润最大化
* **B**每股收益最大化
* **C**每股股价最大化
* **D**企业价值最大化

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①选项A错误，投入资本、风险、利润取得时间不变的情况下，利润最大化与股东财富最大化有相同效用。  
②选项B错误，风险、利润取得时间不变的情况下，每股收益最大化与股东财富最大化有相同效用。  
③选项C正确，股东财富用股东权益市场价值衡量，股东财富的增加用“股东权益的市场增加值”来衡量。“股东财富的增加=股东权益的市场增加值=股东权益的市场价值-股东投资资本”，假设股东投资资本不变，股价最大化与股东财富最大化具有同等意义。股价上升可以反映股东财富的增加，股价下跌可以反映股东财富的减损。  
④选项D错误，投入资本、债务价值不变的情况下，企业价值最大化与股东财富最大化有相同效用。

**5.**

**单选题**下列各项中，属于资本市场工具的是（ ）

* **A**商业票据
* **B**短期国债
* **C**银行承兑汇票
* **D**公司债券

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①根据交易工具的期限将金融市场分为货币市场和资本市场。

②资本市场（也称为证券市场）是指中长期金融工具交易的市场，交易的证券期限大于1年，资本市场工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等。

③货币市场是短期金融工具交易的市场，交易的证券期限不超过1年，货币市场工具包括短期国债（英美称为国库券）、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等。

因此，选项D正确。

**6.**

**单选题**如果投资基金经理根据公开信息选择股票，投资基金的平均业绩与市场整体收益率大体一致，说明该资本市场至少是（）

* **A**弱式有效
* **B**完全无效
* **C**强式有效
* **D**半强式有效

正确答案是 **D**

**题目解析：**

如果资本市场半强式有效，则股票价格不仅反映历史信息，还能反映所有的公开信息。此时技术分析、基本面分析和各种估值模型都无效，投资基金不能通过对公开信息的分析取得超额收益。  
题干说投资基金经理根据公开信息选择股票，投资基金的平均业绩与市场整体的收益率大体一致，说明基金没有取得超额收益，则市场至少达到半强式有效（即还有可能是强势有效）。  
因此，选项D正确。

**7.**

**单选题**下列各项中，属于货币市场工具的是（ ）

* **A**优先股
* **B**可转换债券
* **C**银行长期贷款
* **D**银行承兑汇票

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①根据交易工具的期限将金融市场分为货币市场和资本市场。

②资本市场（也称为证券市场）是指中长期金融工具交易的市场，交易的证券期限大于1年，资本市场工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款等。

③货币市场是短期金融工具交易的市场，交易的证券期限不超过1年，货币市场工具包括短期国债（英美称为国库券）、可转让存单、商业票据、银行承兑汇票等。

因此，选项D正确。

**8.**

**单选题**甲公司2016年初流通在外普通股8 000万股，优先股500万股；2016年6月30日增发普通股4 000万股。2016年末股东权益合计35 000万元，优先股每股清算价值10元，无拖欠的累积优先股股息。2016年末甲公司普通股每股市价12元，市净率是（ ）

* **A**2.8
* **B**4.8
* **C**4
* **D**5

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①通常只为普通股计算每股净资产，此时要首先从股东权益总额中减去优先股权益，包括优先股的清算价值及全部拖欠的股息，得出普通股权益。  
②因此，每股净资产=普通股股东权益÷流通在外普通股股数=（35 000-500×10）/（8 000+4 000）=2.5（元）。注意：计算每股净资产时，分母不是“流通在外普通股加权平均股数”，而是“流通在外普通股股数”，因为分子分母都是时点数（而非时期数），所以口径一致，股数不用加权平均。  
③市净率＝每股市价÷每股净资产=12/2.5=4.8。  
因此，选项B正确。

**9.**

**单选题**下列关于营运资本的说法中，正确的是（ ）

* **A**营运资本越多的企业，流动比率越大
* **B**营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大
* **C**营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
* **D**营运资本越多的企业，短期偿债能力越强

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①选项A错误，根据流动比率=流动资产/流动负债=1/（1-营运资本/流动资产），所以只有在流动资产一定的情况下，营运资本越多的企业，流动比率越大，而不能笼统地判断营运资本和流动比率的关系。  
②选项CD错误，营运资本是绝对数，不便于直接评价企业短期偿债能力，采用相关的比率（比如流动比率）更加合理。  
③选项B正确，营运资本=流动资产-流动负债=（总资产-非流动资产）-（总资产-股东权益-非流动负债）=（股东权益+非流动负债）-非流动资产=长期资本-长期资产。营运资本为正数，表明长期资本大于长期资产，超出部分被用于流动资产。营运资本数额越大，长期资本用于流动资产的金额越大。

**10.**

**单选题**甲公司是一家电器销售企业，每年6月到10月是销售旺季，管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩，适合使用的公式是（ ）

* **A**存货周转率=营业收入/[（年初存货+年末存货）/2]
* **B**存货周转率=营业成本/[（年初存货+年末存货）/2]
* **C**存货周转率=营业收入/（∑各月末存货/12）
* **D**存货周转率=营业成本/（∑各月末存货/12）

正确答案是 **D**

**题目解析：**

选项AC错误，计算存货周转率时，分子有两种选择，短期偿债能力分析、分解总资产周转率用“营业收入”，评估存货管理的业绩，应使用“营业成本”，以保持分子和分母的口径一致。

选项B错误、选项D正确，由于每年6-10月是销售旺季，所以只用年初和年末存货数量的平均数是不准确的，此时会低估存货的金额，应该用全年各月的存货数量平均值计算。

**11.**

**单选题**销售百分比法是预测企业未来融资需求的一种方法。下列关于应用销售百分比法的说法中，错误的是（ ）

* **A**根据预计存货/销售百分比和预计销售收入，可以预测存货的资金需求
* **B**根据预计应付账款/销售百分比和预计销售收入，可以预测应付账款的资金需求
* **C**根据预计金融资产/销售百分比和预计销售收入，可以预测可动用的金融资产
* **D**根据预计销售净利率和预计销售收入，可以预测净利润

正确答案是 **C**

**题目解析：**

选项AB正确，选项C错误，销售百分比法是根据资产负债表和利润表中有关项目与营业收入之间的依存关系预测资金需求量的一种方法，其假设前提是相关经营资产、经营负债与营业收入存在稳定的百分比关系，而金融资产与营业收入不存在稳定的百分比关系。  
选项D正确，由于净利润=销售收入×销售净利率，所以可以根据预计销售净利率和预计销售收入预测净利润。  
【抢分技巧】  
融资总需求=营业收入增加×（经营资产销售百分比-经营负债销售百分比），满足融资总需求的途径有：  
①留存收益增加[预计营业收入×预计营业净利率×（1-预计股利支付率）]；  
②有可动用的金融资产；  
③利用金融负债或股权融资。金融资产和金融负债与营业收入不存在稳定的百分比关系，只是解决融资需求的一种途径。

**12.**

**单选题**甲公司2015年经营资产销售百分比70%，经营负债销售百分比15%，营业净利率8%，假设公司2016年上述比率保持不变，没有可动用的金融资产，不打算进行股票回购，并采用内含增长方式支持销售增长，为实现10%的销售增长目标，预计2016年股利支付率为（ ）

* **A**37.5%
* **B**62.5%
* **C**42.5%
* **D**57.5%

正确答案是 **A**

**题目解析：**

内含增长率是指没有可动用金融资产，且外部融资额为零（外部融资销售增长比为零）时的销售增长率。即经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[（1+销售增长率）/销售增长率] ×预计营业净利率×（1-预计股份支付率）=0，求得销售增长率，就是内含增长率。这道题是内含增长率的反运用，题目给的10%就是内含增长率。本题可采用下列两种方式计算：  
① 预计净利润/预计净经营资产=8%÷（70%-15%）=8/55  
内含增长率=（8/55×利润留存率）÷（1-8/55×利润留存率）=10%  
解得：利润留存率=62.5%，所以股利支付率=1-62.5%=37.5%。  
② 根据公式：经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[（1+销售增长率）/销售增长率] ×预计营业净利率×（1-预计股份支付率）=0，即70%-15%-［（1+10%）/10%］×8%×（1-预计股利支付率）=0， 解得：股利支付率=37.5%。  
因此，选项A正确。

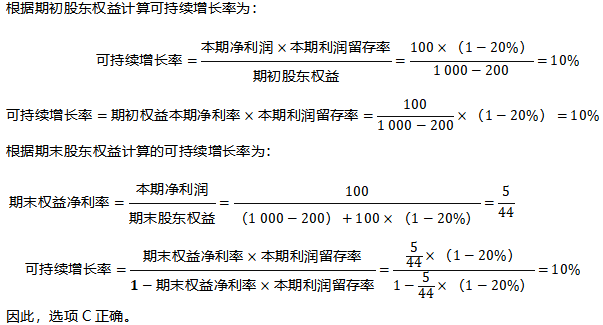
**13.**

**单选题**甲公司处于可持续增长状态。2019年初总资产1 000万元，总负债200万元，预计2019年净利润100万元，股利支付率20%。甲公司2019年可持续增长率是（）

* **A**8%
* **B**11.1%
* **C**10%
* **D**2.5%

正确答案是 **C**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fpofpshb1hvfhe315kd1ebj6bh7.png)

**14.**

**单选题**下列各项说法中，符合流动性溢价理论的是（）

* **A**长期即期利率是短期预期利率的无偏估计
* **B**不同期限的债券市场互不相关
* **C**债券期限越长，利率变动可能性越大，利率风险越高
* **D**即期利率水平由各个期限债券市场上的供求关系决定

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①选项A错误，无偏预期理论：长期债券即期利率是等于在其有效期内人们预期的短期债券预期利率的平均值。长期即期利率是短期预期利率的无偏估计，选项A符合无偏预期理论。  
②选项BD错误，市场分割理论认为：即期利率水平完全由各期限市场上的供求关系决定，单个市场上的利率变化不会对其他市场的供求关系产生影响，市场以期限为标准划分为细分市场，相互隔离，互不相关，选项BD符合市场分割理论。  
③选项C正确，流动性溢价理论认为：不同到期期限的债券可以相互替代（并非完全替代品），投资者为了减少风险，偏好于流动性好的短期债券，债券期限越长，利率变动可能性越大，利率风险越高，长期债券要给出一定的流动性溢价，才能吸引投资者，选项C符合流动性溢价理论。

**15.**

**单选题**下列关于利率期限结构的表述中，属于预期理论观点的是（ ）

* **A**不同到期期限的债券无法相互替代
* **B**到期期限不同的各种债券的利率取决于该债券的供给与需求
* **C**长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值
* **D**长期债券的利率等于长期债券到期之前预期短期利率的平均值与随债券供求状况变动而变动的流动性溢价之和

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①选项AB错误，市场分割理论认为：即期利率水平完全由各期限市场上的供求关系决定，单个市场上的利率变化不会对其他市场的供求关系产生影响，市场以期限为标准划分为细分市场，相互隔离，互不相关，选项AB符合市场分割理论。  
②选项C正确，无偏预期理论：长期债券即期利率是等于在其有效期内人们预期的短期债券预期利率的平均值。长期即期利率是短期预期利率的无偏估计，选项C符合无偏预期理论。注意：“预期理论”又称“无偏预期理论”。  
③选项D错误，流动性溢价理论认为：不同到期期限的债券可以相互替代（并非完全替代品），投资者为了减少风险，偏好于流动性好的短期债券，债券期限越长，利率变动可能性越大，利率风险越高。

**16.**

**单选题**甲商场进行分期付款销售活动，某款手机可在半年内分6期付款，每期期初付款600元。假设年利率12%。该手机价款如果购买时一次性付清，下列各项金额中最接近的是（）元

* **A**2912
* **B**3437
* **C**3477
* **D**3512

正确答案是 **D**

**题目解析：**

月利率＝12%/12=1% ，注意题目条件付款是在期初付款，属于预付年金形式。  
购买时一次性支付的金额=600×（P/A，1%，6）×（1+1%）=600×5.7955×（1+1%）=3 512（元）  
或：购买时一次性支付的金额=600×[（P/A，1%，6-1）+1]=600×（4.8534+1）=3 512（元）。  
因此，选项D正确。

**17.**

**单选题**一项投资组合由两项资产构成。下列关于两项资产的期望收益率相关系数与投资组合风险分散效应的说法中，正确的是（ ）

* **A**相关系数等于0时，风险分散效应最强
* **B**相关系数等于1时，不能分散风险
* **C**相关系数大小不影响风险分散效应
* **D**相关系数等于-1时，才有风险分散效应

正确答案是 **B**

**题目解析：**

选项ACD错误，相关系数的取值范围为[-1，1]，相关系数越小，抵消风险的程度越明显。相关系数等于-1时，风险分散效应最强。  
选项B正确，相关系数等于1时，表示两者完全正相关，此时两者风险不能相互抵消，不能分散风险，那么该投资组合的风险等于二者的加权平均数。

**18.**

**单选题**当存在无风险资产并可按无风险报酬率自由借贷时，下列关于最有效风险资产组合的说法中正确的是（ ）

* **A**最有效风险资产组合是投资者根据自己风险偏好确定的组合
* **B**最有效风险资产组合是风险资产机会集上最小方差点对应的组合
* **C**最有效风险资产组合是风险资产机会集上最高期望报酬率点对应的组合
* **D**最有效风险资产组合是所有风险资产以各自的总市场价值为权数的组合

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①题干中“当存在无风险资产并可按无风险报酬率自由借贷时”这句话揭示了本题考点为“资本市场线”。

②“资本市场线”假定投资者将无风险资产和一个风险证券组合再构成一个新的证券组合。而由无风险资产和风险资产构成的有效集，只能通过Rf点对多种证券组合的有效集（左上方的边缘线）所做的切线，除了二者相交的切点M之外，资本市场线MRf上任何一点——即无风险资产Rf和切点M（市场组合）的某种组合，都要优于风险资产组合的有效集（曾经的左上方的边缘线）中的组合。

而切点M既不是风险资产机会集上最小方差点对应的组合或最高期望报酬率点对应的组合（选项BC错误），也不是某个投资者根据自己风险偏好确定（选项A错误），它由市场决定，代表唯一最有效的风险资产组合，它是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合（选项D正确），如果有风险资产价值被低估或高估，也必然回到均衡点M。存在无风险证券，新的有效集是从无风险资产的报酬率开始并和机会集有效边界相切的直线，该直线称为资本市场线。

③切点是市场均衡点，它代表唯一最有效的风险资产组合，它是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合，与投资者的风险态度无关。

④因此，选项D正确。选项ABC错误。

**19.**

**单选题**进行投资项目资本预算时，需要估计债务资本成本。下列说法中，正确的是（ ）

* **A**如果公司资本结构不变，债务资本成本是现有债务的历史成本
* **B**如果公司有上市债券，可以使用债券承诺收益作为债务资本成本
* **C**即使公司通过不断续约短债长用，债务资本成本也只是长期债务的成本
* **D**如果公司发行“垃圾债券”，债务资本成本应是考虑违约可能后的期望成本

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 选项A错误，在估计债务成本时，要注意区分债务的历史成本和未来成本。作为投资决策和企业价值评估依据的资本成本，只能是未来借入新债务的成本。现有债务的历史成本，对于未来的决策来说是不相关的沉没成本。  
② 选项B错误，因为本息的偿还是合同义务，不能分享公司价值提升的好处，因此债权人也只能得到合同规定的本金和利息，即获得“承诺收益”。但是因为存在违约风险，债务投资组合的期望收益低于合同规定的收益。对于筹资人来说，债权人的期望收益是其债务的真实成本。  
③ 选项C错误，资本预算涉及的是长期债务，因此通常只考虑长期债务。如果公司无法发行长期债券或取得长期银行借款，被迫采用短期债务筹资并将其不断续约。这种债务实质上也是一种长期债务，不能忽视其资本成本。  
④ 选项D正确，如果筹资公司处于财务困境或者财务状况不佳，债务的承诺收益率可能非常高，例如，各种“垃圾债券”。所以债务资本成本应是考虑违约可能后的期望成本。

**20.**

**单选题**在进行投资决策时，需要估计的债务成本是（ ）

* **A**现有债务的承诺收益
* **B**未来债务的期望收益
* **C**未来债务的承诺收益
* **D**现有债务的期望收益

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①选项AD错误，在估计债务成本时，要注意区分债务的历史成本和未来成本。作为投资决策和企业价值评估依据的资本成本，只能是未来借入新债务的成本。现有债务的历史成本，对于未来的决策来说是不相关的沉没成本。  
②选项B正确、选项C错误，本息的偿还是合同义务，不能分享公司价值提升的好处，因此债权人也只能得到合同规定的本金和利息，即获得“承诺收益”，因为存在违约风险，债务投资组合的期望收益低于合同规定的收益。对于筹资人来说，债权人的期望收益是其债务的真实成本。

**21.**

**单选题**甲公司采用债券收益率风险调整模型估计股权资本成本，税前债务资本成本8%，股权相对债权风险溢价6%。企业所得税税率25%。甲公司的股权资本成本是（）

* **A**6%
* **B**8%
* **C**12%
* **D**14%

正确答案是 **C**

**题目解析：**

债券收益率风险调整模型是根据公司税后债务成本加上股权相对债权的风险溢价来估计股权资本成本。  
因此甲公司股权资本成本=税后债务资本成本+股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价=8%（1-25%）+6%=12%。  
因此，选项C正确。

**22.**

**单选题**在采用债券收益率风险调整模型估计普通股资本成本时，风险溢价是（）

* **A**目标公司普通股相对短期国债的风险溢价
* **B**目标公司普通股相对长期国债的风险溢价
* **C**目标公司普通股相对目标公司债券的风险溢价
* **D**目标公司普通股相对可比公司长期债券的风险溢价

正确答案是 **C**

**题目解析：**

根据债券收益率风险调整模型，普通股股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价，即权益资本成本=税后债务资本成本+风险溢价。  
风险溢价一般是凭借经验估计的。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己（即目标公司对目标公司）发行的债券来讲，大约在3%~5%之间，对风险较高的股票用5%，风险较低的股票用3%。因此，选项C正确。

**23.**

**单选题**甲公司拟投资某项目，一年前花费10万元做过市场调查，后因故中止。现重启该项目，拟使用闲置的一间厂房，厂房购入时价格2000万元，当前市价2500万元；项目还需投资500万元购入新设备。在进行该项目投资决策时，初始投资是（）万元

* **A**2 500
* **B**2 510
* **C**3 000
* **D**3 010

正确答案是 **C**

**题目解析：**

初始投资即在零时点的现金流出，包括使用闲置厂房丧失的变现收入（当前市价）2500万元和新设备的购置支出500万元，即2500+500=3000（万元）。  
一年前花费的市场调查费用对该项目投资来说属于沉没成本，在计算初始投资时无需考虑。因此，选项C正确。

**24.**

**单选题**甲公司有X、Y两个项目组，分别承接不同的项目类型。X项目组资本成本10%, Y项目组资本成本14%，甲公司资本成本12%。下列项目中甲公司可以接受的是（）

* **A**报酬率为9％的X类项目
* **B**报酬率为11％的X类项目
* **C**报酬率为12％的Y类项目
* **D**报酬率为13%的Y类项目

正确答案是 **B**

**题目解析：**

选项A错误，报酬率为9%的X类项目小于X项目组资本成本10%，甲公司不可以接受。  
选项B正确，报酬率为11%的X类项目大于X项目组资本成本10%，甲公司可以接受。  
选项CD错误，报酬率为12%的Y类项目和报酬率为13%的Y类项目都小于Y项目组资本成本14%，甲公司不可以接受。

**25.**

**单选题**在设备更换不改变生产能力且新旧设备未来使用年限不同的情况下，固定资产更新决策应选择的方法是（ ）

* **A**净现值法
* **B**折现回收期法
* **C**平均年成本法
* **D**内含报酬率法

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①由于设备更换并不改变企业的生产能力，所以不增加企业的现金流入，主要是现金流出（即使有少量的残值变现收入，也属于支出抵减，而非实质上的流入增加）。  
②如果新旧设备未来使用年限相同， 则可以比较现金流出总现值。  
③如果新旧设备未来使用年限不同，为了消除未来使用年限差异对决策的影响，通常比较旧设备和新设备的平均年成本（平均年成本=现金流出总现值/年金现值系数），因此C正确。  
④由于没有适当的现金流入，不能计算其净现值和内含报酬率（折现回收期法自然也没用），也不能使用差额分析法，根据实际的现金流量进行分析（因为新、旧设备未来使用年限不同）。

**26.**

**单选题**某公司的主营业务是生产和销售制冷设备，目前准备投资汽车项目。在确定项目系统风险时，掌握了以下资料：汽车行业上市公司的β值为1.05，行业平均资产负债率为60%，投资汽车项目后，公司将继续保持目前50%的资产负债率。本项目含有负债的股东权益β值是（）

* **A**0.84
* **B**0.98
* **C**1.26
* **D**1.31

正确答案是 **A**

**题目解析：**

①本题目未告知所得税，首先要将资本结构因素排除，确定可比公司不含财务杠杆的β值即β资产，该过程通常叫“卸载财务杠杆”。  
②β资产=β权益/（1+负债/权益）=1.05/（1+60/40）=0.42。  
③根据目标企业的资本结构调整β值，该过程通常叫“加载财务杠杆”。目标公司的β权益=0.42×（1+50/50）=0.84。因此，选项A正确。

**27.**

**单选题**某两年期债券，面值1000元，票面利率10%，每半年付息一次，到期还本。假设有效年折现率是10.25%，该债券刚刚支付过上期利息，其价值是（ ）元

* **A**987.24
* **B**995.58
* **C**1 000
* **D**1 004.34

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①有效年利率=（1+报价利率/m）m-1，其中m为计息次数。

②该债券的有效年票面利率=（1+5%）2-1=10.25%。

③有效年票面利率=有效年折现率=10.25%，所以该债券平价发行，债券价值=债券面值=1000元。

因此，选项C正确。

【抢分技巧】

本题也可以先计算出半年的计息期折现率=（1+10.25%）0.5-1=5%，等于计息期利率，得出债券价值=债券面值=1000元。

**28.**

**单选题**假设其他条件不变，当市场利率低于票面利率时，下列关于拟发行平息债券价值的说法中，错误的是（ ）

* **A**市场利率上升，价值下降
* **B**期限延长，价值下降
* **C**随着到期时间的缩短，市场利率的变动对债券价值的影响越来越小
* **D**票面利率上升，价值上升

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①平息债券是指分期付息、到期还本的债券；票面利率大于市场利率， 说明该债券是溢价发行。  
②选项A正确，市场利率是计算债券价值的折现率，与债券价值反向变动，因此市场利率上升，价值 下降。  
③选项B错误，当债券溢价发行时，期限延长、债券价值上升。  
④选项C正确，随着到期时间的缩短，折现率（即市场利率）变动对债券价值的影响越来越小。也就是说，债券价值对折现率变化的反应越来越不灵敏。  
⑤选项D正确，票面利率与价值同向变动。  
本题让选“错误”的，因此选项B当选。

**29.**

**单选题**甲、乙公司已进入稳定增长状态，股票信息如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **甲** | **乙** |
| **期望报酬率** | 10% | 14% |
| **股利稳定增长率** | 6% | 10% |
| **股票价格** | 30元 | 40元 |

下列关于甲、乙股票投资的说法中，正确的是（ ）

* **A**甲、乙股票预期股利相同
* **B**甲、乙股票股利收益率相同
* **C**甲、乙股票预期资本利得相同
* **D**甲、乙股票资本利得收益率相同

正确答案是 **B**

**题目解析：**

**①** 选项A错误，根据股票的报酬率=股利收益率+股利增长率=D1/P0+g。甲股票预期股利=（10%-6%）×30=1.2（元），乙股票预期股利=（14%-10%）×40=1.6（元），两者不相同。

**②**选项B正确，甲股票股利收益率=1.2÷30=4%，乙股票股利收益率=1.6÷40=4%，两者相同。

**③**选项C、D错误，甲股票股价增长率=甲股票资本利得收益率=甲股票股利稳定增长率=6%，乙股票股价增长率=乙股票资本利得收益率=乙股票股利稳定增长率10%，两者不相同。

**30.**

**单选题**甲公司已进入稳定增长状态，固定股利增长率4%，股东必要报酬率10%。公司最近一期每股股利0.75元，预计下一年的股票价格是（ ）元

* **A**7.5
* **B**12.5
* **C**13
* **D**13.52

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 一定要读清题目，题目问的是下年的股票价格，而不是今年的。  
[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprbmmeu1ceu1fu338u1jp4t467.png](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprbmmeu1ceu1fu338u1jp4t467.png)

③ 解法二：目前的股票价格=0.75×（1+4%）/（10%-4%）=13（元），由于在稳定状态下，股价增长率=股利增长率，所以，下一年的股票价格=13×（1+4%）=13.52（元）。

因此，选项D正确。

**31.**

**单选题**市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权。每份看涨期权可买入1股股票，每份看跌期权可卖出1股股票；看涨期权每份价格5元，看跌期权每份价格3元；执行价格均为60元，到期日相同。如果到期日股票价格为64元，购入一份看涨期权同时购入一份看跌期权的投资组合的净损益是（ ）

* **A**-8
* **B**-4
* **C**4
* **D**8

正确答案是 **B**

**题目解析：**

多头对敲是指同时买进一只股票的看涨期权和看跌期权，多头对敲组合的净收益＝|执行价格－股票市价|-期权购买支出=|60－64|-（5+3）=-4（元）。因此，选项B正确。

**32.**

**单选题**假设其他条件不变，下列影响期权价值的各项因素中，会引起期权价值同向变动的是（ ）

* **A**执行价格
* **B**无风险利率
* **C**标的股票市价
* **D**标的股票股价波动率

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①选项AC错误，看涨期权价值与股价正相关、与执行价格负相关。看跌期权价值与股价负相关、与执行价格正相关。  
②选项B错误，对于看涨期权，行权价是未来行权时的现金流出；无风险利率越高，现金流出的现值越低，对期权持有人越有利。对于看跌期权，行权价是未来行权时的现金流入；无风险利率越高，现金流入的现值越低，对期权持有人越不利。  
③选项D正确，期权的价值并不依赖于股票价格的期望值，而是股票价格的变动性（标准差），股价的波动率增加会使各类期权价值增加。波动率指的是股价波动的幅度。

**33.**

**单选题**甲公司是一家制造业企业，每股营业收入40元，销售净利率5%，与甲公司可比的3家制造业企业的平均市销率是0.8，平均销售净利率4%，用修正平均市销率法估计的甲公司每股价值是（ ）元

* **A**25.6
* **B**32
* **C**33.6
* **D**40

正确答案是 **D**

**题目解析：**

修正平均市销率=可比企业平均市销率÷（可比企业预期平均销售净利率×100）=0.8/（4%×100）=0.2  
甲公司每股价值=修正平均市销率×目标企业预期销售净利率×100×目标企业每股销售收入  
=0.2×5%×100×40=40（元）  
因此，选项D正确。

**34.**

**单选题**甲公司进入可持续增长状态，股利支付率50%，权益净利率20%，股利增长率5%，股权资本成本10%。甲公司的内在市净率是（ ）

* **A**2
* **B**10.5
* **C**10
* **D**2.1

正确答案是 **A**

**题目解析：**

甲公司进入可持续增长状态，权益净利率保持不变。  
**35.**

**单选题**根据有税的MM理论，下列各项中会影响企业价值的是（ ）

* **A**债务利息抵税
* **B**债务代理
* **C**债务代理收益
* **D**财务困境成本

正确答案是 **A**

**题目解析：**

根据有税MM理论，有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值。  
因此，选项A正确。

**36.**

**单选题**在信息不对称和逆向选择的情况下，根据优序融资理论，选择融资方式的先后顺序应该是（ ）

* **A**普通股、可转换债券、优先股、公司债券
* **B**公司债券、可转换债券、优先股、普通股
* **C**普通股、优先股、可转换债券、公司债券
* **D**公司债券、优先股、可转换债券、普通股

正确答案是 **B**

**题目解析：**

当企业存在融资需求时，首先选择内源融资，其次选择债务融资，最后选择股权融资。  
在需要外源融资时，按照风险程度的差异，优先考虑债券融资（先普通债券后可转换债券），不足时再考虑权益融资。  
因此，选项B正确。

[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprfg2tpv71cpotvur8iaj7.png](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprfg2tpv71cpotvur8iaj7.png)  
因此，选项A正确。

**37.**

**单选题**企业目标资本结构是使加权平均资本成本最低的资本结构。 假设其他条件不变，该资本结构也是（ ）

* **A**使每股收益最高的资本结构
* **B**使利润最大的资本结构
* **C**使股东财富最大的资本结构
* **D**使股票价格最高的资本结构

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①目标资本结构也叫做公司的最佳资本结构，是使公司的总价值最高，而不一定是每股收益最高或者利润最大的资本结构。  
②在目标资本结构下，公司的加权平均资本成本也是最低的。  
③假设股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与增加股东价值具有相同的意义。  
因此，选项C正确。

**38.**

**单选题**甲公司2×19年净利润150万元，利息费用100万元，优先股股利37.5万元，企业所得税税率25%。甲公司财务杠杆系数为（ ）

* **A**2
* **B**1.85
* **C**3
* **D**2.15

正确答案是 **A**

**题目解析：**

息税前利润=净利润+所得税费用+利息费用=净利润/（1-企业所得税税率）+利息费用  
财务杠杆系数=息税前利润/（息税前利润-利息费用-税前优先股股利）=EBIT/[EBIT-I-PD/（1-T)]=[150/（1-25%)+100]/[150/（1-25%)-37.5/(1-25%)]=2  
因此，选项A正确。

**39.**

**单选题**甲公司2016年营业收入1000万元，变动成本率60%，固定成本200万元，利息费用40万元。假设不存在资本化利息且不考虑其他因素，该企业联合杠杆系数是（ ）

* **A**1.25
* **B**2
* **C**2.5
* **D**3.75

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①边际贡献=营业收入×（1-变动成本率）=1000×（1-60%）=400（万元）。  
②税前利润=边际贡献-固定成本-利息费用=400-200-40=160（万元）。  
③该企业联合杠杆系数=边际贡献/税前利润=400/160=2.5。  
因此，选项C正确。

**40.**

**单选题**甲公司2015年每股收益1元，经营杠杆系数1.2，财务杠杆系数1.5，假设公司不进行股票分割。如果2016年每股收益达到1.9元，根据杠杆效应，其营业收入应比2015年增加（ ）

* **A**50%
* **B**90%
* **C**75%
* **D**60%

正确答案是 **A**

**题目解析：**

总杠杆系数=每股收益变动百分比/营业收入变动百分比=经营杠杆系数×财务杠杆系数=1.2×1.5=1.8。  
2016年每股收益增长率=（1.9-1）/1=0.9，则，营业收入增长比=0.9/1.8=50%。  
因此，选项A正确。

**41.**

**单选题**甲公司采用配股方式进行融资，每10股配5股，配股价20元；配股前股价27元。最终参与配股的股权占80%。乙在配股前持有甲公司股票1000股，若其全部行使配股权，乙的财富（ ）

* **A**增加500元
* **B**增加1000元
* **C**减少1000元
* **D**不发生变化

正确答案是 **A**

**题目解析：**

配股除权参考价=（配股前每股价格+配股价格×股份变动比例）/（1+股份变动比例）=（27+20×80%×5/10）/（1+80%×5/10）=25（元）  
乙的财富变动= 1000×（1＋5/10）×25－1000×5/10×20－1000×27＝500（元），注意：不要遗漏参与配股成本。  
因此，选项A正确。

**42.**

**单选题**甲公司股票每股市价10元，以配股价格每股8元向全体股东每10股配售10股。拥有甲公司80%股权的投资者行使了配股权。 乙持有甲公司股票1000股，未行使配股权，配股除权使乙的财富（ ）

* **A**增加220元
* **B**减少890元
* **C**减少1000元
* **D**不发生变化

正确答案是 **B**

**题目解析：**

配股除权参考价＝（配股前每股价格+配股价格×股份变动比例）/（1+股份变动比例）=（10+8×10/10×80%）/（1+80%）=9.11（元）  
乙的财富的变动额＝1 000×9.11-1 000×10=-890（元）  
因此，选项B正确。

**43.**

**单选题**甲公司有普通股20 000股，拟采用配股的方式进行融资。每10股配3股，配股价为16元/股，股权登记日收盘市价20元/股，假设共有1 000股普通股的原股东放弃配股权，其他股东全部参与配股，配股后除权参考价是（ ）元

* **A**18
* **B**19.11
* **C**19.2
* **D**20

正确答案是 **B**

**题目解析：**

普通股20000股中有1000股原股东放弃配股权，且每10股配3股，因此配股数量=（20000-1000）/10×3=5700（股）  
配股后除权参考价=（配股前股票市价+配股价格×配股数量）/（配股前股数+配股数量）=（20000×20+16×5700）/（20000+5700）=19.11（元/股）  
因此，选项B正确。

**44.**

**单选题**与长期借款相比，发行债券进行筹资的优点是（ ）

* **A**筹资速度较快
* **B**筹资规模较大
* **C**筹资费用较小
* **D**筹资灵活性较好

正确答案是 **B**

**题目解析：**

发行债券筹资对象广，范围大，筹资规模较大。  
长期借款筹资对象窄，范围小，筹资规模较小。  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】银行借款与债券筹资的区别

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **区别点** | **银行借款** | **债券筹资** |
| 资本成本 | 低（利息率低，筹资费低） | 高 |
| 筹资速度 | 快（手续比发行债券简单） | 慢 |
| 筹资弹性 | 大（可协商，可变更性比债券好） | 小 |
| 筹资对象及范围 | 对象窄，范围小 | 对象广，范围大 |

**45.**

**单选题**下列关于认股权证与股票看涨期权共同点的说法中，正确的是（ ）

* **A**两者均有固定的行权价格
* **B**两者行权后均会稀释每股收益
* **C**两者行权后均会稀释每股价格
* **D**两者行权时买入的股票均来自二级市场

正确答案是 **A**

**题目解析：**

①认股权证与看涨期权（以股票为标的物的）的共同点：

|  |  |
| --- | --- |
| **相同点** | **解释** |
| 标的资产 | 均以股票为标的资产，其价值随股票价格变动 |
| 选择权 | 在到期前均可以选择执行或不执行，具有选择权 |
| 执行价格 | 均有一个固定的执行价格 |

②认股权证与股票看涨期权的区别：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **区别点** | **股票看涨期权** | **认股权证** |
| 行权时股票来源 | 看涨期权执行时，其股票来自二级市场 | 当认股权执行时，股票是新发股票 |
| 对每股收益和股价的影响 | 不存在稀释问题  【提示】标准化的期权合约，在行权时只是与发行方结清价差，根本不涉及股票交易 | 会引起股份数的增加，从而稀释每股收益和股价 |
| 期限 | 时间短，通常只有几个月 | 期限长，可以长达10年，甚至更长 |
| 布莱克-斯科尔斯模型的运用 | 可以适用  【提示】期限短，可以假设没有股利支付 | 不能用布莱克-斯科尔斯模型定价  【提示】期限长，不分红很不现实 |
| 筹资工具 | 是由投资银行或期权交易所设定的一种衍生金融工具，股份公司自身不能发行股票看涨期权，公司可以通过购买获得看涨期权 | 是发行公司为改善其债务工具的条件而发行的，可以作为筹资工具 |

因此，选项A正确。

**46.**

**单选题**有些可转换债券在赎回条款中设置不可赎回期，其目的是（ ）

* **A**防止赎回溢价过高
* **B**保证可转换债券顺利转换成股票
* **C**防止发行公司过度使用赎回权
* **D**保证发行公司长时间使用资金

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①赎回条款是指可转换债券的发行方可以在债券到期日之前赎回债券的规定（即发行人是主动方，具有赎回权）。

②不可赎回期是指可转换债券从发行时开始，不能被赎回的那段期间。

③设立不可赎回期的目的，在于保护债券持有人的利益，防止发行企业通过滥用赎回权促使债券持有人过早转换债券。因此，选项C正确。

**47.**

**单选题**甲公司2009年3月5日向乙公司购买了一处位于郊区的厂房，随后出租给丙公司。甲公司以自有资金向乙公司支付总价款的30%，同时甲公司以该厂房作为抵押向丁银行借入余下的70%价款。这种租赁方式是（ ）

* **A**经营租赁
* **B**售后回租租赁
* **C**杠杆租赁
* **D**直接租赁

正确答案是 **C**

**题目解析：**

在杠杆租赁形式下，出租人引入资产时只支付引入所需款项（如购买资产的货款）的一部分（通常为资产价值的20%～40%），其余款项则以引入的资产或出租权等为抵押，向另外的贷款者借入；资产租出后，出租人以收取的租金向债权人还贷。  
因此，选项C正确。

**48.**

**单选题**下列各项股利理论中，认为股利政策不影响公司市场价值的是（ ）

* **A**信号理论
* **B**客户效应理论
* **C**一鸟在手理论
* **D**无税MM理论

正确答案是 **D**

**题目解析：**

股利无关论认为股利分配对公司的市场价值（或股票价值）不会产生影响，由于股利无关论假设之一是“不存在个人或企业所得税”，所以股利无关论又被称为“无税MM理论”。  
股利相关论认为股利政策会影响公司的市场价值，股利相关论包括税差理论、客户效应理论、一鸟在手理论、代理理论、信号理论等。  
因此，选项D正确。  
【抢分技巧】  
股利无关论是米勒 (Merton Miller)与莫迪格利安尼 (Franco Modigliani)在下列假设之上提出的：  
① 公司的投资政策已确定并且已经为投资者所理解；  
② 不存在股票的发行和交易费用；  
③ 不存在个人或企业所得税；  
④ 不存在信息不对称；  
⑤ 经理与外部投资者之间不存在代理成本。

**49.**

**单选题**根据“一鸟在手”股利理论，公司的股利政策应采用（ ）

* **A**低股利支付率
* **B**不分配股利
* **C**用股票股利代替现金股利
* **D**高股利支付率

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① “一鸟在手”理论的基本观点是：因企业经营过程中存在诸多不确定性，股东认为现实的现金股利（手中之鸟）要比未来的资本利得（林中之鸟）更为可靠，故会偏好于确定的股利收益。  
② 根据“一鸟在手”理论所体现的收益与风险的选择偏好，股东更偏好于现金股利而非资本利得，倾向于选择股利支付率高的股票。  
③ 为了实现股东价值最大化的目标，企业应实行高股利支付率的股利政策。  
因此，选项D正确。

**50.**

**单选题**公司采用固定股利支付率政策时，考虑的理由通常是（ ）

* **A**稳定股票市场价格
* **B**维持目标资本结构
* **C**保持较低资本成本
* **D**使股利与公司盈余紧密配合

正确答案是 **D**

**题目解析：**

固定股利支付率分配政策，能使股利与公司盈余紧密结合，体现多盈多分、少盈少分、无盈不分的原则；但该政策下，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。  
因此，选项D正确。  
【抢分技巧】  
稳定股票市场价格是固定股利政策的特点。  
维持目标资本结构和保持较低资本成本是剩余股利政策的特点。

**51.**

**单选题**甲公司以所持有的乙公司股票作为股利支付给股东，这种股利属于（ ）

* **A**现金股利
* **B**负债股利
* **C**股票股利
* **D**财产股利

正确答案是 **D**

**题目解析：**

选项D正确，以持有的其他公司的有价证券支付的股利属于财产股利。  
【抢分技巧】  
股利支付方式有多种，主要方式为现金股利和股票股利，此外，公司还可以使用财产和负债支付方式支付股利。  
① 财产股利是以现金以外的资产支付的股利，主要是以持有的其他公司的有价证券，如债券、股票，作为股利支付给股东。  
② 负债股利是公司以负债支付的股利，通常以公司的应付票据支付，不得已的情况下也有发行公司债券抵付股利的。我国公司实务中这两种方法很少使用，但不禁止。

**52.**

**单选题**甲公司目前普通股400万股，每股面值1元，股东权益总额1400 万元。如果按2股换成1股的比例进行股票反分割，下列各项中，正确的是（ ）

* **A**甲公司股数200万股
* **B**甲公司每股面值0.5元
* **C**甲公司股本200万元
* **D**甲公司股东权益总额700万元

正确答案是 **A**

**题目解析：**

股票反分割是股票分割的对立面，可以理解为股票合并。按2股换成1股的比例进行股票反分割：  
① 选项A正确，股数=原股数/2= 400/2 = 200 (万股）  
② 选项B错误，每股面值=原面值×2=1×2=2 (元）  
③ 选项C错误，股本=股数×面值=200×2=400（万元），反分割前后股本总额不变。  
④ 选项D错误，反分割前后股东权益总额不变，仍为1400万元。

**53.**

**单选题**与激进型营运资本投资策略相比，适中型营运资本投资策略的（ ）

* **A**持有成本和短缺成本均较低
* **B**持有成本较高，短缺成本较低
* **C**持有成本和短缺成本均较高
* **D**持有成本较低，短缺成本较高

正确答案是 **B**

**题目解析：**

激进型营运资本投资策略，指公司持有尽可能低的现金和小额的有价证券投资，在存货上作少量投资，采用严格的销售信用政策或者禁止赊销，表现为较低的流动资产/收入比率，所以持有成本最低，短缺成本最高。  
相比激进型营运资本投资策略而言，适中型营运资本投资策略，持有成本较高，短缺成本较低。  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
管理成本是一种固定成本，与现金持有量之间无明显的比例关系。三类营运资本投资策略及特点：  
① 适中型投资策略，特点使得持有成本和短缺成本之和的最小化，且短缺成本和持有成本大体相等；  
② 保守型投资策略，表现为安排较高的流动资产与收入比，持有成本较高，但短缺成本较小；  
③ 激进型投资策略，表现为安排较低的流动资产与收入比，持有成本较低，但短缺成本较高。

**54.**

**单选题**企业采用保守型流动资产投资策略时，流动资产的（ ）

* **A**持有成本较高
* **B**短缺成本较高
* **C**管理成本较低
* **D**机会成本较低

正确答案是 **A**

**题目解析：**

保守型流动资产投资策略，指企业持有较多的现金和有价证券，充足的存货，提供给客户宽松的付款条件并保持较高的应收账款水平。这种政策需要较多的流动资产投资，承担较大的流动资产持有成本。  
因此，选项A正确。

**55.**

**单选题**甲公司是一家啤酒生产企业，淡季需占用300万元货币资金、200万元应收账款、500万元存货、1 000万元固定资产以及200万元无形资产（除此以外无其他资产），旺季需额外增加300万元季节性存货。经营性流动负债、长期负债和股东权益总额始终保持在2000万元，其余靠短期借款提供资金。甲公司的营运资本筹资策略是（ ）

* **A**保守型策略
* **B**适中型策略
* **C**激进型策略
* **D**无法确定

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 可以通过易变现率来识别营运资本筹资策略的稳健程度。在营业低谷期的易变现率为1 ，是适中的流动资金筹资政策，大于1时比较稳健，小于1则比较激进。  
② 易变现率=【（股东权益+长期负债+经营性流动负债）-长期资产】/经营性流动资产  
③ 淡季易变现率=（2 000-1 000-200）/（300+200+500）=0.8<1，属于激进型营运资本筹资策略。  
因此，选项C正确。

**56.**

**单选题**甲公司是一家生产和销售冷饮的企业，冬季是其生产经营淡季，应收账款、存货和应付账款处于正常状态。根据如下所示的甲公司资产负债表，该企业的营运资本筹资策略是（ ）

甲公司资产负债表

                                2014年12月31日                     单位：万元

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **资产** | **金额** | **负债及所有者权益** | **金额** |
| 货币资金（经营） | 20 | 短期借款 | 50 |
| 应收账款 | 80 | 应付账款 | 100 |
| 存货 | 100 | 长期借款 | 150 |
| 固定资产 | 300 | 股东权益 | 200 |
| 资产总计 | 500 | 负债及股东权益总计 | 500 |

* **A**适中型筹资策略
* **B**保守型筹资策略
* **C**激进型筹资策略
* **D**无法判断

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 稳定性流动资产和长期资产=20+80+100+300=500（万元）  
② 经营性流动负债、长期债务和股东权益=500-50=450（万元）  
③ 稳定性流动资产和长期资产大于经营性流动负债、长期债务和股东权益，表明短期金融负债不但融通临时性流动资产的资金需要，还解决部分稳定性流动资产和长期资产的资金需要，属于激进型筹资策略。  
④本题也可以使用淡季易变现率来判断营运资本筹资策略。  
易变现率=【（股东权益+长期负债+经营性流动负债）-长期资产】/经营性流动资产= (450-300)/( 20+80+100)=0.75＜1，属于激进型策略。  
因此，选项C正确。  
【抢分技巧】判断筹资政策类型的方法:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 方法一：通过比较短期来源与短期资产 | 方法二：营业低谷易变现率 |
| 适中型策略 | 临时性流动资产=短期性金融负债 | 易变现率=1 |
| 保守型策略 | 临时性流动资产>短期性金融负债 | 易变现率>1 |
| 激进型策略 | 临时性流动资产<短期性金融负债 | 易变现率<1 |

**57.**

**单选题**应用“5C”系统评估顾客信用标准时，客户“能力”是指（ ）

* **A**偿债能力
* **B**盈利能力
* **C**营运能力
* **D**发展能力

正确答案是 **A**

**题目解析：**

企业在设定某一顾客的信用标准时，往往要先评估其赖账的可能性，这可以通过“5C”系统来进行：  
① 品质—顾客的信誉，履行偿债义务的可能性；  
② 能力—顾客的（短期）偿债能力，即流动资产的数量、质量以及与流动负债的比例；  
③ 资本—顾客的财务实力和财务状况，表明顾客可能偿债的背景；  
④ 抵押—顾客拒付款项或无力支付款项时被用作抵押的资产，适用于不明底细或信用状况有争议的顾客；  
⑤ 条件—可能影响顾客付款能力的经济环境，需了解顾客在过去困难时期的付款历史。  
因此，选项A正确。

**58.**

**单选题**甲公司全年销售额为30000元（一年按300天计算），信用政策是1/20、n/30，平均有40%的顾客（按销售额计算）享受现金折扣优惠，没有顾客逾期付款。甲公司应收账款的年平均余额是（ ）元

* **A**2000
* **B**2400
* **C**2600
* **D**3000

正确答案是 **C**

**题目解析：**

应收账款平均收现期=20×40%+30×（1-40%）=26（天）  
应收账款年平均余额=年销售额/300×平均收现期=30000/300×26=2600（元）  
因此，选项C正确。

**59.**

**单选题**甲公司生产产品所需某种原料的需求量不稳定，为保障产品生产的原料供应，需要设置保险储备，确定合理保险储备量的判断依据是（ ）

* **A**缺货成本与保险储备成本之差最大
* **B**边际保险储备成本大于边际缺货成本
* **C**缺货成本与保险储备成本之和最小
* **D**边际保险储备成本小于边际缺货成本

正确答案是 **C**

**题目解析：**

若平均交货时间（订货提前期）和每日需要量存在不确定性，为避免缺货，需加大再订货点，再订货点增加的部分，即为保险储备量。  
研究保险储备的目的，就是要找出合理的保险储备量，使缺货或供应中断损失和储备成本之和最小。  
因此，选项C正确。

**60.**

**单选题**供应商向甲公司提供的信用条件是“2/30，n/90”。一年按360计算，不考虑复利，甲公司放弃的现金折扣成本是（ ）

* **A**12.24%
* **B**12%
* **C**12.88%
* **D**12.62%

正确答案是 **A**

**题目解析：**

放弃现金折扣的机会成本=折扣百分比÷（1-折扣百分比）×360÷（信用期-折扣期）  
=2%÷（1-2%）×360÷（90-30）=12.24%  
因此，选项A正确。

**61.**

**单选题**甲公司与某银行签订周转信贷协议，银行承诺一年内随时满足甲公司最高8000万元的贷款，承诺费按承诺贷款额度的0.5%于签订协议时交付，公司取得贷款部分已支付的承诺费用在一年后返还，甲公司在签订协议同时申请一年期贷款5000万元，年利率8%，按年单利计息，到期一次还本付息，在此期间未使用承诺贷款额度的其他贷款，该笔贷款的实际成本最接近于（ ）

* **A**8.06%
* **B**8.80%
* **C**8.30%
* **D**8.37%

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 该笔贷款的利息=5000×8%=400（万元）  
② 未使用借款部分的承诺费=（8000-5000）×0.5%=15（万元）  
③ 该笔贷款的实际成本=（400+15）/（5000-8 000×0.5%）=8.37%  
④ 注意企业对未使用部分需要支付承诺费，但是因为本题有特殊要求，承诺费按承诺贷款额度的0.5%于签订协议时交付，所以需要根据全部贷款额度8000万元计算承诺费，是在0时点一次性支付的，会减少实际可用贷款额。  
因此，选项D正确。

**62.**

**单选题**企业在生产中为生产工人发放安全头盔所产生的费用，应计入（ ）

* **A**直接材料
* **B**管理费用
* **C**直接人工
* **D**制造费用

正确答案是 **D**

**题目解析：**

制造费用是指除直接材料成本和直接人工成本以外的所有制造成本，包括间接材料成本、间接人工成本和其他制造费用。  
因此，选项D正确。

**63.**

**单选题**甲公司基本生产车间生产X和Y两种产品，供电和锅炉两个辅助生产车间分别为X产品、Y产品、行政管理部门提供动力和蒸汽，同时也相互提供服务。若采用直接分配法分配辅助生产费用，供电车间的生产费用不应分配给（ ）

* **A**X产品
* **B**Y产品
* **C**行政管理部门
* **D**锅炉辅助生产车间

正确答案是 **D**

**题目解析：**

直接分配法就是供电和锅炉两个辅助生产车间不互相分配，直接将各辅助生产车间发生的费用分配给辅助生产车间以外的各个受益单位或产品。  
因此，选项D正确。

**64.**

**单选题**甲企业基本生产车间生产乙产品，依次经过三道工序，工时定额分别为：40小时、35小时和25小时，月末完工产品和在产品采用约当产量法分配成本。假设制造费用随加工进度在每道工序陆续均匀发生，各工序月末在产品平均完工程度60%，第三道工序月末在产品数量6 000件。分配制造费用时，第三道工序在产品约当产量是（ ）件

* **A**3 450
* **B**3 660
* **C**5 400
* **D**6 000

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 约当产量是指在产品按其完工程度大约相当于完工产品的数量，可以用完工率代表完工程度。  
② 进入到第三道工序的在产品表明前两道工序已经完成。  
③ 第三道工序完工率=（40+35+25×60%）/（40+35+25）=90%  
④ 第三道工序在产品约当产量=6 000×90%=5400（件）  
因此，选项C正确。

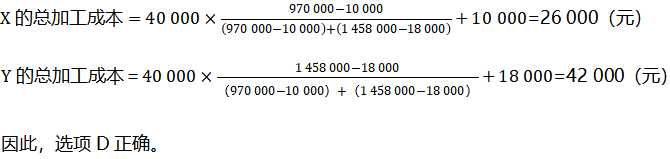
**65.**

**单选题**甲工厂生产联产品X和Y，9月份产量分别为690件和1 000件。分离点前发生联合成本40 000元，分离点后分别发生深加工成本10 000元和18 000元，X和Y的最终销售总价分别为970 000元和1 458 000元。按照可变现净值法，X和Y的总加工成本分别是（ ）

* **A**12 000元和28 000元
* **B**16 000元和24 000元
* **C**22 000元和46 000元
* **D**26 000元和42 000元

正确答案是 **D**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fptr5qs91h4nm5e2qn1qnod967.png)

**66.**

**单选题**甲公司生产甲、乙两种联产品，2x18年9月，甲、乙产品在分离前发生联合成本32万元，甲产品在分离后无需继续加工，可直接出售，销售总价30万元；乙产品需继续加工，尚需发生加工成本10万元，完工后销售总价20万元。采用可变现净值法分配联合成本，甲产品应分摊的联合成本是（ ）万元

* **A**8
* **B**19.2
* **C**12.8
* **D**24

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 甲产品可直接出售，在分离点，甲产品的可变现净值为30万元。  
② 在分离点，乙产品需继续加工，乙产品的可变现净值为完工后销售总价减去继续加工发生的成本，即(20-10)=10万元。  
③ 甲、乙产品在分离前发生联合成本32万元，甲产品应分摊= 32÷(30+10)×30=24(万元)  
因此，选项D正确。

**67.**

**单选题**甲制药厂正在试制生产某流感疫苗。为了核算此疫苗试制生产成本，最适合的成本计算方法是（ ）

* **A**品种法
* **B**分步法
* **C**分批法
* **D**品种法与分步法相结合

正确答案是 **C**

**题目解析：**

品种法按照产品品种分配，分批法按照产品批次分配，分步法按照步骤分配。  
流感疫苗的试制与批次有关，应采用分批法。  
因此，选项C正确。

**68.**

**单选题**甲公司生产X产品，需要经过三个步骤，第一步骤半成品直接转入第二步骤，第二步骤半成品直接转入第三步骤，第三步骤生产出产成品。各步骤加工费用随加工进度陆续发生。该公司采用平行结转分步法计算产品成本。月末盘点：第一步骤月末在产品100件，完工程度60%；第二步骤月末在产品150件，完工程度40%；第三步骤完工产品540件，在产品200件，完工程度20%。按照约当产量法（加权平均法），第二步骤加工费用应计入完工产品成本的份额占比是（ ）

* **A**60%
* **B**40%
* **C**80%
* **D**67.5%

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 平行结转分步法下，完工产品是指最终完工的产品。  
② 在产品是指广义的在产品（本步骤的在产品和本步骤已完工但最终步骤未完工的在产品或半成品）。  
③ 第二步骤广义在产品约当产量=150x40%+200=260件。  
④ 将第二步骤加工费用按照约当产量法在完工产品和在产品之间进行分配，应计入完工产品成本的份额占比=540/（540+260）×100%=67.5%。  
因此，选项D正确。

**69.**

**单选题**下列关于平行结转分步法的说法中，正确的是（ ）

* **A**平行结转分步法适用于经常对外销售半成品的企业
* **B**平行结转分步法有利于考察在产品存货资金占用情况
* **C**平行结转分步法有利于各步骤在产品的实物管理和成本管理
* **D**平行结转分步法在产品是尚未最终完成的产品

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 选项ABC错误，适用于经常对外销售半成品的企业、有利于考察在产品存货资金占用情况、有利于各步骤在产品的实物管理和成本管理，均是逐步结转分步法的特点。  
② 选项D正确，平行结转分步法下的在产品是广义在产品，包括本步骤在产品和本步骤已完工但未最终完工的所有后续仍需继续加工的在产品、半成品。  
【抢分技巧】  
① 平行结转分步法优点：  
A. 各步骤可以同时计算产品成本，平行汇总计入产成品成本，不必逐步结转半成品成本；  
B. 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，因而简化和加速成本计算工作。  
② 平行结转分步法缺点：  
A. 不能提供各个步骤的半成品成本资料，在产品的费用在产品最后完成以前，不能随实物转出而转出，即不按其所在的地点登记，而按其发生的地点登记，因而不能为各个生产步骤在产品的实物管理提供资料；  
B. 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步骤产品的生产耗费水平（第一步骤除外），不能更好地满足这些步骤成本管理的要求。

**70.**

**单选题**下列成本核算方法中，不利于考查企业各类存货资金占用情况的是（ ）

* **A**品种法
* **B**分批法
* **C**逐步结转分步法
* **D**平行结转分步法

正确答案是 **D**

**题目解析：**

平行结转分步法不计算各步骤半成品的成本，不利于考查公司各类存货资金占用情况，因此，选项D正确。

**71.**

**单选题**下列关于成本计算分步法的表述中，正确的是（ ）

* **A**逐步结转分步法不利于各步骤在产品的实物管理和成本管理
* **B**当公司经常对外销售半成品时，应采用平行结转分步法
* **C**采用逐步分项结转分步法时，无须进行成本还原
* **D**采用平行结转分步法时，无须将产品生产费用在完工产品和在产品之间进行分配

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项A错误，逐步结转分步法要计算各步骤半成品成本，所以有利于各步骤在产品的实物管理和成本管理。  
② 选项B错误，平行结转分步法不计算各步骤半成品成本，当公司经常对外销售半成品时，应采用逐步结转分步法。  
③ 选项C正确，逐步综合结转分步法需进行成本还原，逐步分项结转分步法不需要。  
④ 选项D错误，采用平行结转分步法，每一生产步骤的生产费用要在其完工产品与月末在产品之间进行分配，这里的完工产品是指公司最后完工的产成品，在产品是指各步骤尚未加工完成的在产品和各步骤已经完工但尚未最终完成在产品或半成品。

**72.**

**单选题**甲企业生产能量1 100件，每件产品标准工时1.1小时，固定制造费用标准分配率8元／小时。本月实际产量1 200件，实际工时1 000小时，固定制造费用12 000元。固定制造费用标准成本是（ ）元

* **A**9 680
* **B**8 000
* **C**10 560
* **D**14 520

正确答案是 **C**

**题目解析：**

“成本标准”是单位产品的标准成本，用于“标准成本制定”；而“标准成本”是实际产量的标准成本。  
固定制造费用标准成本=实际产量×单位产品标准成本=实际产量×单位产品标准工时×固定制造费用标准分配率＝1 200×1.1×8=10 560（元）。  
因此，选项C正确。

**73.**

**单选题**甲公司是制造业企业，生产W产品，生产工人每月工作22天，每天工作8小时，平均月薪6 600元，该产品的直接加工必要时间每件1.5小时，正常工间休息和设备调整准备等非生产时间每件0.1小时，正常的废品率4%，单位产品直接人工标准成本是（ ）

* **A**56.25元
* **B**62.4元
* **C**58.5元
* **D**62.5元

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 标准工资率＝6600÷（22×8）＝37.5（元/小时）  
② 单位产品的标准工时包括直接加工操作必不可少的时间，以及必要的间歇和停工，如工间休息、调整设备时间、不可避免的废品耗用工时等。本题单位产品的标准工时＝（1.5+0.1）÷（1-4%）＝5/3（小时）。  
③ 单位产品直接人工标准成本＝标准工资率×单位产品的标准工时=37.5×5/3=62.5（元）  
因此，选项D正确。

**74.**

**单选题**甲公司生产销售乙产品，当月预算产量1200件，材料标准用量5 千克/件，材料标准单价2元/千克， 当月实际产量1 100件，购买并耗用材料5 050千克。实际采购价格比标准价格低10%。则当月直接材料成本数量差异是（ ）元

* **A**-900
* **B**-1 100
* **C**-1 060
* **D**-1 900

正确答案是 **A**

**题目解析：**

直接材料成本数量差异=（实际产量下的实际用量-实际产量下的标准用量）×标准价格=（5050-1100×5）×2=-900  
因此，选项A正确。

**75.**

**单选题**甲企业生产X产品，固定制造费用预算125000元。全年产能25000工时，单位产品标准工时10小时。2019年实际产量2000件，实际耗用工时24000小时固定制造费用闲置能量差异是（ ）

* **A**不利差异5000元
* **B**有利差异5000元
* **C**不利差异20000元
* **D**有利差异20000元

正确答案是 **A**

**题目解析：**

固定制造费用闲置能量差异=（生产能量-实际工时）×固定制造费用标准分配率=（25000-24000）×（125000÷25000）=5000（元），结果为正值，为不利差异。  
因此，选项A正确。

**76.**

**单选题**使用三因素法分析固定制造费用差异时，固定制造费用闲置能量差异是（ ）

* **A**实际费用与预算费用之间的差异
* **B**实际工时偏离生产能量而形成的差异
* **C**实际产量标准工时偏离生产能量形成的差异
* **D**实际工时脱离实际产量标准工时形成的差异

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 选项A是固定制造费用耗费差异，耗费差异=固定制造费用实际数-固定制造费用预算数=固定制造费用实际数-固定制造费用标准分配率×生产能量。  
② 选项B是固定制造费用闲置能量差异，固定制造费用闲置能量差异=固定制造费用预算数-实际工时×固定制造费用标准分配率=（生产能量-实际工时）×固定制造费用标准分配率。  
③ 选项C是二因素法下的固定制造费用能量差异。  
④ 选项D是固定制造费用效率差异，效率差异=（实际工时-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率。  
因此，选项B正确。

**77.**

**单选题**甲企业采用标准成本法进行成本控制。当月产品实际产量大于预算产量，导致的成本差异是（ ）

* **A**直接材料数量差异
* **B**变动制造费用效率差异
* **C**直接人工效率差异
* **D**固定制造费用能量差异

正确答案是 **D**

**题目解析：**

固定制造费用能量差异=预算产量下标准固定制造费用-实际产量下标准固定制造费用。因此实际产量大于预算产量时，成本差异表现为固定制造费用能量差异。  
选项A、B、C为变动成本差异分析，而变动成本差异分析均在实际产量下进行，与预算产量无关，只有固定制造费用差异分析涉及预算产量。  
因此，选项D正确。

**78.**

**单选题**甲企业采用作业成本法计算产品成本，每批产品生产前需要进行机器调试。在对调试作业中心进行成本分配时，最适合采用的作业成本动因是（ ）

* **A**产品品种
* **B**产品数量
* **C**产品批次
* **D**每批产品数量

正确答案是 **C**

**题目解析：**

批次级作业指同时服务于每批产品或多产品的作业。如机器调试、成批检验与采购等。  
批次级作业的特点是成本取决于批次，而不是每批中单位产品的数量。  
因此，选项C正确。

**79.**

**单选题**下列各项中，应使用强度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**产品的机器加工
* **D**产品的分批质检

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 强度动因是在某些特殊情况下，将作业执行中实际耗用的全部资源单独归集，并将该项单独归集的作业成本直接计入某一特定的产品。强度动因一般适用于某一特殊订单或某种新产品试制等。（选项B正确）  
② 产品的生产准备、产品的分批质检都需要按照批别进行分配，属于业务动因。（选项A、D错误）  
③ 产品的机器加工通常按照工时进行分配，属于持续动因。（选项C错误）  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
作业成本动因有三类：业务动因、持续动因、强度动因。  
① 业务动因通常以执行的次数作为作业动因。  
② 持续动因通常以执行一项作业所需的时间作为作业动因。  
③ 强度动因是在某些特殊情况下，将作业执行中实际耗用的全部资源单独归集，并将该项单独归集的作业成本直接计入某一特定的产品。强度动因一般适用于某一特殊订单或某种新产品试制等。

**80.**

**单选题**甲公司生产X产品，产量处于100000~120000件范围内时，固定成本总额220000元，单位变动成本不变。目前，X产品产量110000件，总成本440000元。预计下年总量115000件，总成本是（ ）

* **A**450 000
* **B**440 000
* **C**不能确定
* **D**460 000

正确答案是 **A**

**题目解析：**

本题已知某产品固定成本总额、当前产量及当前总成本，且在一定范围内单位变动成本不变，应先求出单位变动成本，再根据预期产量求解变动成本总额，再求解总成本。  
① 目前X产品产量为110000件，则从题目已知信息可得固定成本总额220000元，则变动成本总额=总成本-固定成本总额=440000-220000=220000（元），单位变动成本=变动成本总额/产量=220000/110000=2（元/件）。  
② 预计下年产量115000件，处于100000~120000件范围内，因此预计下年固定成本仍是220 000元，而单位变动成本不变，因此变动成本总额=单位变动成本×总产量=2×115 000=230 000（元）。  
③ 总成本=固定成本+变动成本=220000+230000=450000（元）。  
因此，选项A正确。

**81.**

**单选题**电信运营商推出“手机29元不限流量，可免费通话1 000分钟，超出部分主叫国内通话每分钟0.1元“套餐业务，选用该套餐的消费者每月手机费属于（ ）

* **A**固定成本
* **B**半变动成本
* **C**阶梯式成本
* **D**延期变动成本

正确答案是 **D**

**题目解析：**

延期变动成本是指在一定业务量范围内总额保持稳定，超过特定业务量则开始随业务量同比例增长的成本。根据题意，通话1 000分钟内固定话费29元，超出1 000分钟的部分，手机费随主叫国内通话分钟数增长，符合延期变动成本的含义。  
因此，选项D正确。

**82.**

**单选题**电信运营商推出“手机10元保号，可免费接听电话和接收短信，主叫国内通话每分钟0.2元”的套餐业务，选用该套餐的消费者每月手机费属于（ ）

* **A**半变动成本
* **B**固定成本
* **C**阶梯式成本
* **D**延期变动成本

正确答案是 **A**

**题目解析：**

半变动成本是指在初始成本的基础上随业务量正比例增长的成本。已知手机费套餐10元保号费属于初始成本，套餐内不含主叫国内通话，不属于延期变动成本，而“主叫国内通话每分钟0.2元”表明手机费在初始成本10元的基础上随通话分钟数正比例增长，符合半变动成本的含义。  
因此，选项A正确。

**83.**

**单选题**甲公司销售收入50万元，边际贡献率30%。该公司仅设K和W两个部门，其中K部门的变动成本30万元，边际贡献率25%。下列说法中，错误的是（ ）

* **A**K部门变动成本率为70%
* **B**K部门边际贡献为10万元
* **C**W部门边际贡献率为50%
* **D**W部门销售收入为10万元

正确答案是 **A**

**题目解析：**

① 选项A错误，变动成本率=1-边际贡献率，K部门变动成本率＝1-25%=75%。  
② 选项B正确，K部门收入=变动成本/变动成本率=30/75%=40（万元）  
K部门边际贡献=收入×边际贡献率=40×25%=10（万元）。  
③ 选项C正确，W部门边际贡献=甲公司边际贡献-K部门边际贡献=50×30%-10=5（万元）  
W部门边际贡献率＝5/10×100%=50%。  
④ 选项D正确，W部门销售收入＝甲公司销售收入- K部门收入=50-40=10（万元）。  
本题选错误的，因此选项A当选。

**84.**

**单选题**甲公司产销一种产品，相关信息如下：

|  |  |
| --- | --- |
| **单位售价** | 30元 |
| **单位变动制造成本** | 7元 |
| **固定制造费用** | 950000元 |
| **固定管理费用** | 650000元 |
| **销售佣金** | 售价的10% |

该产品的盈亏临界点销售量是（ ）件

* **A**32 500
* **B**40 000
* **C**47 500
* **D**80 000

正确答案是 **D**

**题目解析：**

相关公式：  
盈亏平衡点销售量=固定成本/单位边际贡献  
固定成本=固定制造费用+固定管理费用  
单位边际贡献=单价-单位变动成本  
单位变动成本=单位变动制造成本+单位销售佣金  
盈亏临界点销售量=(950000+650000)/（30-7-30×10%)=80000（件)。  
因此，选项D正确。

**85.**

**单选题**甲公司只生产销售一种产品，变动成本率30%，盈亏临界点作业率40%，甲公司销售息税前利润率是（ ）

* **A**42%
* **B**18%
* **C**28%
* **D**12%

正确答案是 **A**

**题目解析：**

应熟练掌握销售息税前利润率相关公式：

① 销售息税前利润率=边际贡献率×安全边际率

② 边际贡献率=1-变动成本率

③ 安全边际率=1-盈亏临界点作业率

④ 销售息税前利润率=（1-30%）×（1-40%）=42%

因此，选项A正确。

**86.**

**单选题**甲公司的固定成本（包括利息费用）为600万元，资产总额为10 000万元，资产负债率为50%，负债平均利息率为8%，净利润为800万元，该公司适用的所得税税率为20%,则税前经营利润对销量的敏感系数是（ ）

* **A**1.43
* **B**1.2
* **C**1.14
* **D**1.08

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 税前经营利润对销量的敏感系数即为经营杠杆系数：  
税前经营利润对销量敏感系数=税前经营利润变动率/销量变动率=经营杠杆系数=边际贡献/税前经营利润  
② 税前经营利润=利润总额+利息费用=净利润/(1-所得税税率)+总资产×资产负债率×平均利息率=800/ ( 1 - 20%) +10 000 x 50% x 8%= 1400 (万元）  
③ 边际贡献=利润总额+固定成本=800/ ( 1 - 20%)+600=1600 (万元）  
④ 税前经营利润对销量的敏感系数=边际贡献/税前经营利润=1600/1400=1.14  
因此，选项C正确。

**87.**

**单选题**

甲便利店销售一种新产品，销售单价10元，单位变动成本2元，年固定成本总额1000万元，企业所得税税率25%,全年税后目标利润5250万元。该产品全年的保利额是（ ）万元

* **A**10000
* **B**7812.5
* **C**6250
* **D**5375

正确答案是 **A**

**题目解析：**

此类题目通常有两种解题方法：  
①先求保利量，再乘以单价得到保利额：[（10-2）x保利量-1000]x（1-25%）=5250，解得：保利量=1000，保利额=1000 x10=10000（万元）

②先求边际贡献率，再求保利额：边际贡献率＝（10-2)/10x100%=80%, ,则：保利额x80%-1000)x(1-25%) =5250,解得：保利额=10000(万元）。

因此，选项A正确。

**88.**

**单选题**甲公司生产乙产品，最大产能90000小时，单位产品加工工时6小时。目前订货量13000件，剩余生产能力无法转移。乙产品销售单价150元，单位成本100元，单位变动成本70元。现有客户追加订货2000件，单件报价90元，接受这笔订单，公司营业利润（ ）

* **A**增加100000元
* **B**增加40000元
* **C**增加180000元
* **D**增加160000元

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 根据题目可知甲公司生产乙产品的最大产量为90000/6=15000（件），在接受这笔订单后的总订货量为（13000+2000）=15000件，未超过最大产量，无需追加专属成本，固定成本保持不变，增加的成本只有变动成本。  
② 剩余生产能力无法转移，无需考虑机会成本对利润的影响。  
③ 公司增加的营业利润=增加的收入-增加的成本=90×2000-70×2000=40000（元)  
因此，选项B正确。

**89.**

**单选题**甲公司是一家汽车制造企业，每年需要M零部件20 000个，可以自制或外购。自制时直接材料400元／个，直接人工100元／个，变动制造费用200元／个，固定制造费用150元／个。甲公司有足够的生产能力，如不自制，设备出租可获得年租金400 000元。甲公司选择外购的条件是单价小于（ ）元

* **A**680
* **B**720
* **C**830
* **D**870

正确答案是 **B**

**题目解析：**

自制的相关成本包括直接材料、直接人工、变动制造费用，还包括如不自制设备出租可获得的租金，固定制造费用属于沉没成本，无需考虑。自制的相关成本= (400+100+200) × 20000 + 400000 = 14400000 (元)。  
如果选择外购，外购相关成本应小于自制相关成本，外购单价×需求量＜14400000，外购单价＜14400000÷20000=720(元）, 选择外购的条件是单价小于720元。  
因此，选项B正确。

**90.**

**单选题**甲公司正在编制直接材料预算，预计单位产成品材料消耗量10千克；材料价格50元／千克，第一季度期初、期末材料存货分别为500千克和550千克；第一季度、第二季度产成品销量分别为200件和250件；期末产成品存货按下季度销量10％安排。预计第一季度材料采购金额是（ ）元

* **A**100 000
* **B**102 500
* **C**105 000
* **D**130 000

正确答案是 **C**

**题目解析：**

本题的解题思路为先计算第一季度生产量，然后计算材料采购量，最后得出材料采购金额。已知期末产成品存货按下季度销量10％安排，即每季度期初产成品存货数量等于当季度销量的10%。  
① 第一季度期初产成品存货数量=200×10%=20（件）  
② 第一季度期末产成品存货数量=250×10%=25（件）  
③ 第一季度生产量=第一季度销售量+第一季度期末产成品存货数量-第一季度期初产成品存货数量  
= 200+25-20=205（件）  
④ 第一季度材料采购量=第一季度生产消耗量+期末材料存货量-期初材料存货量  
=205×10+550-500=2100（千克）  
⑤ 预计第一季度材料采购金额=2100×50=105000（元）  
因此，选项C正确。

**91.**

**单选题**甲企业生产一种产品，每件产品消耗材料10千克。预计本期产量155件，下期产量198件，本期期初材料310千克，期末材料按下期产量用料的20%确定。本期预计材料采购量为（ ）千克

* **A**1 464
* **B**1 860
* **C**1 636
* **D**1 946

正确答案是 **C**

**题目解析：**

已知期末材料按下期产量用料的20%确定，可得：  
①预计期末材料为下期产量用料的20%=198×10×20%；  
②预计期初材料为本期生产需用量的20%=155×10×20%  
预计材料采购量=预计生产需用量+预计期末材料-预计期初材料  
=155×10+198×10×20%-155×10×20%=1 636（千克）  
因此，选项C正确。

**92.**

**单选题**下列选项中，不属于责任中心判断成本是否可控的条件是（ ）

* **A**可计量性
* **B**可预知性
* **C**可追溯性
* **D**可调控性

正确答案是 **C**

**题目解析：**

可控成本是指特定时期内能够直接控制的成本，可控成本通常应符合以下三个条件：  
① 可预测：有办法知道将发生什么样性质的耗费，对应选项B。  
② 可计量：有办法计量耗费，对应选项A。  
③ 可控制和调节：有办法控制并调节耗费，对应选项D。  
因此，选项C不属于责任中心判断成本是否可控的条件。

**93.**

**单选题**在下列业绩评价指标中，最适合评价利润中心部门经理的是（ ）

* **A**部门边际贡献
* **B**部门可控边际贡献
* **C**部门税前经营利润
* **D**部门税后经营利润

正确答案是 **B**

**题目解析：**

以部门可控边际贡献作为利润中心部门经理的业绩评价依据可能是最佳选择，因为部门可控边际贡献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。部门经理可控制收入以及变动成本和部分固定成本，因而可以对可控边际贡献承担责任。  
因此，选项B正确。

**94.**

**单选题**企业关键绩效指标分为结果导向和过程导向，下列属于结果导向指标的是（ ）

* **A**单位变动成本
* **B**资本性支出
* **C**客户满意度
* **D**自由现金流量

正确答案是 **D**

**题目解析：**

关键绩效指标常见分类：  
①结果类（反映企业绩效的价值指标）：投资报酬率、权益净利率、经济增加值、息税前利润、自由现金流量等综合指标。  
②动因类（反映企业价值关键驱动因素的指标）：资本性支出、单位生产成本、产量、销量、客户满意度、员工满意度等。  
③因此，选项D正确，选项ABC均属于动因类指标。

**95.**

**单选题**甲公司是一家中央企业上市公司，依据国资委《中央企业负责人经营业绩考核办法》采用经济增加值进行业绩考核。2020年公司净利润10亿元，利息支出3亿元、研发支出2亿元，全部计入损益；调整后资本100亿元，资本成本率6%。企业所得税税率25%。公司2020年经济增加值是（ ）亿元

* **A**7
* **B**7.75
* **C**9
* **D**9.5

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 本题考查“简化的经济增加值的计算”。  
② 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%)=10+(3+2)×(1-25%)=13.75（亿元)  
③ 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=13.75-100×6%=7.75（亿元）  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
①调整后资本=平均所有者权益+平均带息负债-平均在建工程  
②平均资本成本率= 债权资本成本率x平均带息负债× (1 - 25% ) /(平均带息负债+平均所有者权益)+ 股权资本成本率×平均所有者权益/(平均带息负债+平均所有者权益)

**96.**

**单选题**甲公司下属投资中心部门税前经营利润15万元，部门平均资产100万元（其中平均非经营资产20万元），部门平均经营负债30万元，该部门要求的税前投资报酬率为10%，该中心的剩余收益是（ ）万元

* **A**5
* **B**7
* **C**8
* **D**10

正确答案是 **D**

**题目解析：**

部门剩余收益 = 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产应计报酬= 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产x 要求的税前投资报酬率=15- (100-20-30) x 10%= 10 (万元）  
因此，选项D正确。

**97.**

**单选题**甲公司的生产经营存在季节性，每年的6月到10月是生产经营的旺季，11月到次年5月是生产经营的淡季。如果使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数，计算结果会（ ）

* **A**高估应收账款周转速度
* **B**低估应收账款周转速度
* **C**正确反映应收账款周转速度
* **D**无法判断对应收账款周转速度的影响

正确答案是 **A**

**题目解析：**

应收账款的周转次数=营业收入÷应收账款。根据题意，年初和年末这两个月份都是该企业的生产经营淡季，应收账款的数额较少，所以分母就会被低估。此时计算出来的应收账款周转速度就会被高估。  
因此，选项A正确。

**98.**

**单选题**甲公司上年净利润为250万元，流通在外的普通股的加权平均股数为100万股，优先股为50万股，优先股股息为每股1元。如果上年末普通股的每股市价为30元，甲公司的市盈率为（ ）

* **A**12
* **B**15
* **C**18
* **D**22.5

正确答案是 **B**

**题目解析：**

每股收益=普通股股东净利润÷流通在外普通股加权平均股数=（净利润-优先股股息）÷流通在外普通股加权平均股数=（250-50×1）÷100=2（元）  
市盈率=每股市价÷每股收益=30÷2=15。  
因此，选项B正确。

**99.**

**单选题**下列事项中，有助于提高企业短期偿债能力的是（）

* **A**利用短期借款增加对流动资产的投资
* **B**为扩大营业面积，与租赁公司签订一项新的长期房屋租赁合同
* **C**补充长期资本，使长期资本的增加量超过长期资产的增加量
* **D**提高流动负债中的无息负债比率

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①衡量企业短期偿债能力的指标：流动比率、速动比率、现金比率、营运资金比率、净营运资本。  
②选项A错误，流动比率=流动资产/流动负债；利用短期借款增加对流动资产的投资，该公式的分子分母会同时增加同一数额，而由于不确定流动资产的初始值是否大于流动负债的初始值，因此无法判断。（若大于，则此时流动比率降低，短期偿债能力降低，反之，短期偿债能力提高。总之，结果是不确定的。）  
③选项B错误，为扩大营业面积，与租赁公司签订一项新的长期房屋租赁合同，降低了资产的流动性，进而降低短期偿债能力。  
④选项C正确，净营运资本=长期资本-长期资产，补充长期资本，使长期资本的增加量超过长期资产的增加量，在其他条件相同时，净营运资本增加，企业短期偿债能力提高。  
⑤选项D错误，提高流动负债中的无息负债比率，不引起流动负债总额的变动，在其他条件不变的情况下，流动比率不变，不影响短期偿债能力。

**100.**

**单选题**下列业务中，能够降低企业短期偿债能力的是（ ）

* **A**企业采用分期付款方式购置一台大型机械设备
* **B**企业从某国有银行取得3年期500万元的贷款
* **C**企业向战略投资者进行定向增发
* **D**企业向股东发放股票股利

正确答案是 **A**

**题目解析：**

①选项A正确，企业采用分期付款方式购置一台大型机械设备，虽然是分期付款，但终将引起银行存款减少（即减少了流动资产），进而降低企业短期偿债能力。  
②选项BC错误，企业从某国有银行取得3年期500万元的贷款和企业向战略投资者进行定向增发增加了银行存款（即增加了流动资产），流动负债数额不变,因此均会提高企业短期偿债能力。  
③选项D错误，企业向股东发放股票股利不影响流动资产和流动负债，即不影响企业短期偿债能力。

**101.**

**单选题**下列关于报价利率与有效年利率的说法中，正确的是（）

* **A**报价利率是不包含通货膨胀的金融机构报价利率
* **B**计息期小于一年时，有效年利率大于名义利率
* **C**报价利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而呈线性递减
* **D**报价利率不变时，有效年利率随着期间利率的递减而呈线性递增

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①选项A错误，报价利率包含通货膨胀，而实际利率不包含通货膨胀。二者关系：报价（名义）利率=（1+实际利率）×（1+通货膨胀率）-1，实际利率=（1+名义利率）/（1+通货膨胀率）-1。  
② 选项B正确，有效年利率=（1+名义利率/m）m-1，其中 m 指的是每年的复利次数，若计息期小于一年，则 m 大于 1，即年内复利次数超过 1 次，有效年利率大于报价利率（名义利率）。  
③选项CD错误，期间利率=报价利率/年复利次数，根据有效年利率的计算公式，当报价利率不变时，有效年利率随着每年复利次数的增加而增加，随着期间利率的递减而增加，但非线性关系。

**102.**

**单选题**某人退休时有现金10万元，拟选择一项回报比较稳定的投资，希望每个季度能收入2 000元补贴生活。那么，该项投资的实际报酬率应为（ ）

* **A**2%
* **B**8%
* **C**8.24%
* **D**10.04%

正确答案是 **C**

**题目解析：**

依题意可知本题考察永续年金，假设季度投资报酬率为i，代入永续年金公式：10=0.2/i，解得：i=2%。  
则该项投资的年实际投资报酬率=（1+2%）4-1=8.24%，选项C正确。

**103.**

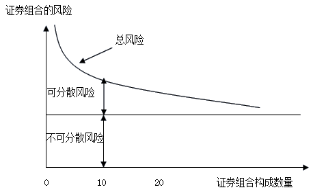
**单选题**关于证券投资组合理论的以下表述中，正确的是（　　）

* **A**证券投资组合能消除大部分系统风险
* **B**证券投资组合的总规模越大，承担的风险越大
* **C**最小方差组合是所有组合中风险最小的组合，所以报酬最大
* **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慢

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①选项A错误，非系统风险，发生于个别公司的特有事件造成的风险，可以通过投资多样化分散掉。系统风险是影响所有公司的因素引起的风险，不同公司受影响程度不同，不能通过投资组合分散。  
②选项B错误、选项D正确，证券投资组合的总规模越大，由于非系统风险被分散，承担的风险降低。但是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慢（见下述抢分技巧）。  
③选项C错误，最小方差组合是所有组合中风险最小的组合，但不是报酬最大的组合，最大报酬是 100%投资于最高收益资产  
【抢分技巧】风险与投资品类的关联如下:

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fq5iqdu5l6d13oj1soc3dtme7.jpg)

**104.**

**单选题**某企业面临甲、乙两个投资项目。经衡量，它们的期望报酬率相等，甲项目的标准差小于乙项目的标准差。对甲、乙项目可以做出的判断为（　　）

* **A**甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均大于乙项目
* **B**甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目
* **C**甲项目实际取得的报酬会高于其期望报酬
* **D**乙项目实际取得的报酬会低于其期望报酬

正确答案是 **B**

**题目解析：**

选项A错误、选项B正确，甲、乙两项目的预期报酬率相等，但甲项目的标准差小于乙项目的标准差，说明甲项目风险低于乙项目，即甲项目取得更高报酬和出现更大亏损的可能性均小于乙项目  
选项CD错误，甲、乙两项目的各自存在风险，其未来的实际报酬可能高于预期报酬，也可能低于预期报酬。

**105.**

**单选题**甲公司采用风险调整法估计债务资本成本，在选择若干已上市公司债券以确定本公司的信用风险补偿率时，应当选择（）

* **A**与本公司债券期限相同的债券
* **B**与本公司信用级别相同的债券
* **C**与本公司所处行业相同的公司的债券
* **D**与本公司商业模式相同的公司的债券

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①如果本公司没有上市的债券，而且找不到合适的可比公司，那么就需要使用风险调整法估计债务成本。②税前债务成本=政府债券的市场回报率+企业的信用风险补偿率。  
③政府债券市场回报率是指与公司债券具有相同（接近）到期日的政府债券市场收益率（即到期收益率）。  
④企业信用风险补偿率，是计算若干信用级别相同的公司的信用风险补偿率的平均值。  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
风险补偿率的具体做法如下：  
①选择若干信用级别与本公司相同的上市的公司债券；  
②计算这些上市公司债券的到期收益率；  
③计算这些上市公司债券同期（到期日相同或相近）的长期政府债券到期收益率（无风险利率）；  
④计算上述两个到期收益率的差额，即信用风险补偿率；  
⑤计算信用风险补偿率的平均值，作为本公司的信用风险补偿率。

**106.**

**单选题**在其他条件不变的情况下，下列事项能够引起股票期望收益率上升的是（ ）

* **A**当前股票价格上升
* **B**资本利得收益率上升
* **C**预期现金股利下降
* **D**预期持有该股票的时间延长

正确答案是 **B**

**题目解析：**

根据固定增长股利模型，股票期望收益率=预计下一期股利/当前股票价格+股利增长率=股利收益率+资本利得收益率（预计下一期股利/当前股票价格=股利收益率，股利增长率也叫资本利得收益率）。  
根据上述公式，股票价格的提升和预期现金股利的下降都会使得股票期望收益率下降。资本利得收益率上升可以引起股票期望收益率的上升。持有时间与股票的期望收益率没有关系。因此，选项B正确，

**107.**

**单选题**假设折现率保持不变，溢价发行的平息债券自发行后债券价值（）

* **A**直线下降，至到期日等于债券面值
* **B**波动下降，到期日之前一直高于债券面值
* **C**波动下降，到期日之前可能等于债券面值
* **D**波动下降，到期日之前可能低于债券面值

正确答案是 **B**

**题目解析：**

如果是溢价发行的平息债券，即分期付息到期还本的溢价债券，自发行后债券价值随着到期日的临近是波动下降的，因为溢价债券在发行日和付息时点债券的价值都是高于面值的，而在两个付息日之间债券的价值又是上升的（即波动下降），所以至到期日之前债券的价值会一直高于债券面值。  
如果是溢价发行的连续付息债券，则自发行后平滑曲线下降，直至到期日回归面值。  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
对于平息债券，当折现率一直保持不变的情况下，不管它高于或低于票面利率，债券价值随着到期时间的缩短逐渐向债券面值靠近，至到期日债券价值等于债券面值。当折现率低于票面利率（溢价债券）时，随着时间向到期日靠近，债券价值逐渐下降（非直线下降），最终等于债券面值。

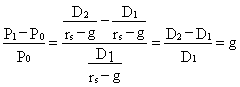
**108.**

**单选题**若资本市场有效，在股利稳定增长的情况下，股票的资本利得收益率等于该股票的（）

* **A**股利收益率
* **B**股利增长率
* **C**期望收益率
* **D**风险收益率

正确答案是 **B**

**题目解析：**

在资本市场有效的情况下，股票的总报酬率可以分为两部分：第一部分叫做股利收益率，它是根据预期现金股利除以当前股价计算出来的。第二部分是叫做股利增长率。由于股利的增长速度也就是股价的增长速度，因此，股利增长率可以解释为股价增长率或资本利得收益率。  
因此，选项B正确。  
【抢分技巧】  
[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fq868jm5lcb81v7grsd516rr7.jpg)

**109.**

**单选题**下列关于期权投资策略的表述中，正确的是（ ）

* **A**保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益，但不改变净损益的预期值
* **B**抛补性看涨期权可以锁定最低净收入和最低净损益，是机构投资者常用的投资策略
* **C**多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益，其最坏的结果是损失期权的购买成本
* **D**空头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益，其最低收益是期权收取的期权费

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项A错误，保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益，但净损益的预期也因此降低了。  
② 选项B错误，抛补性看涨期权可以锁定最高净收入和最高净损益。  
③ 选项C正确，多头对敲组合策略可以锁定最低净收入（0）和最低净损益（两种期权购买成本）。  
④ 选项D错误，空头对敲组合策略可以锁定最高净收入和最高净损益，其最高收益是出售期权收取的期权费。

**110.**

**单选题**对股票期权价值影响最主要的因素是（ ）

* **A**执行价格
* **B**股票价格的波动性
* **C**无风险利率
* **D**股票价格

正确答案是 **B**

**题目解析：**

教材原文：在期权估价过程中，股价的波动性是最重要的因素，如果一种股票的价格变动性很小，其期权也值不了多少钱。即期权的价值并不依赖于股票价格的期望值，而是股价的变动性（标准差），股价的波动率增加会使各类期权价值增加。因此，选项B正确。

**111.**

**单选题**甲公司股票当前市价为20元，有一种以该股票为标的资产的6个月到期的看涨期权，执行价格为25元，期权价格为4元。该看涨期权的内在价值是( )元

* **A**0
* **B**1
* **C**4
* **D**5

正确答案是 **A**

**题目解析：**

看涨期权当前市价低于执行价格，期权处于虚值状态，内在价值为0。因此，选项A正确。

**112.**

**单选题**某股票的现行价格为20元，以该股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权的执行价格均为24.96元，都在6个月后到期。年无风险利率为8%，如果看涨期权的价格为10元，看跌期权的价格应为( )元

* **A**6
* **B**6.89
* **C**13.11
* **D**14

正确答案是 **D**

**题目解析：**

根据平价定理：标的资产价格 S+看跌期权价格 P=看涨期权价格 C+执行价格现值 PV（X）。所以看跌期权的价格P=10+24.96/（1+8%/2）-20=14（元）。因此，选项D正确。

**113.**

**单选题**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

正确答案是 **C**

**题目解析：**

选项AB错误，选项C正确，由于市价高于执行价格，对于看跌期权属于虚值状态，期权的内在价值为0，由于期权价格为3.5元，则期权的时间溢价为3.5元。  
选项D错误，看跌期权的最大净收入为执行价格8元，最大净收益为4.5元。

**114.**

**单选题**下列关于相对价值估值模型适用性的说法中，错误的是（ ）

* **A**市盈率估值模型不适用于亏损的企业
* **B**市净率估值模型不适用于资不抵债的企业
* **C**市净率估值模型不适用于固定资产较少的企业
* **D**市销率估值模型不适用于销售成本率较低的企业

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 市净率估价模型适用于需要拥有大量资产，净资产为正值的企业，资不抵债说明所有者权益为负值。  
② 市销率模型适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业。  
③ 市盈率模型最适合连续盈利的企业。  
本题让选“错误”的，因此，选项D当选。

**115.**

**单选题**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**修正市销率的关键因素是增长率

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项AB错误，市盈率的驱动因素是企业的增长潜力、股利支付率和股权成本（风险），其中关键因素是增长潜力。  
② 选项C正确，市净率的驱动因素有权益净利率、增长潜力、股利支付率和股权成本（风险）。其中关键因素是权益净利率。  
③ 选项D错误，市销率的驱动因素是增长潜力、营业净利率、股利支付率和股权成本（风险），其中关键因素是营业净利率。

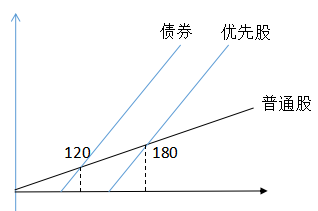
**116.**

**单选题**甲公司因扩大经营规模需要筹集长期资本，有发行长期债券、发行优先股、发行普通股三种筹资方式可供选择。经过测算，发行长期债券与发行普通股的每股收益无差别点为 120 万元，发行优先股与发行普通股的每股收益无差别点为 180 万元。如果采用每股收益无差别点法进行筹资方式决策，下列说法中，正确的是（ ）

* **A**当预期的息税前利润为 100 万元时，甲公司应当选择发行长期债券
* **B**当预期的息税前利润为 150 万元时，甲公司应当选择发行普通股
* **C**当预期的息税前利润为 180 万元时，甲公司可以选择发行普通股或发行优先股
* **D**当预期的息税前利润为 200 万元时，甲公司应当选择发行长期债券

正确答案是 **D**

**题目解析：**

当存在三种筹资方式时，最好是画图来分析。画图时要注意普通股筹资方式的斜率要比另外两种筹资方式的斜率小，而发行债券和发行优先股的直线是平行的。本题图示如下：  
[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fq89fo67rk61d7c1ne8153bkqc7.jpg)  
从上图可以看出（横轴为EBIT，纵轴为EPS），当预计息税前利润小于120时，发行普通股筹资的每股收益最大；当预计息税前利润大于120时发行长期债券筹资的每股收益最大。  
因此，选项D正确。  
【抢分技巧】在决策时，如果有债务融资，则不考虑优先股。用每股收益无差别点法进行资本结构决策时熟记：当预期收益＞EBIT时，我们选择债务融资；当预期收益＜EBIT时，我们选择股权融资。

**117.**

**单选题**联合杠杆可以反映（ ）

* **A**营业收入变化对边际贡献的影响程度
* **B**营业收入变化对息税前利润的影响程度
* **C**营业收入变化对每股收益的影响程度
* **D**息税前利润变化对每股收益的影响程度

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 联合杠杆效应（DTL）是指由于固定经营成本和固定融资费用的存在，导致普通股每股收益变动率大于营业收入变动率的现象。  
[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1fq8airoq9hp1c1217qo1nefleu7.png](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fq8airoq9hp1c1217qo1nefleu7.png)  
③联合杠杆系数=每股收益变动率/营业收入变动率，即可以反映营业收入变化对息税前利润的影响程度。  
因此，选项C正确。

**118.**

**单选题**某公司的经营杠杆系数为1.8，财务杠杆系数为1.5，则该公司销售额每增长1倍，就会造成每股收益增加（ ）

* **A**1.2倍
* **B**1.5倍
* **C**0.3倍
* **D**2.7倍

正确答案是 **D**

**题目解析：**

联合杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数=1.8×1.5=2.7。  
因此销售额每增长1倍，每股收益增加2.7倍，选项D正确。

**119.**

**单选题**甲公司采用配股方式进行融资，每10股配2股，配股前股价为6.2元，配股价为5元。如果除权日股价为5.85元，所有股东都参加了配股，除权日股价下跌（ ）

* **A**2.42%
* **B**2.50%
* **C**2.56%
* **D**5.65%

正确答案是 **B**

**题目解析：**

配股除权价格=（配股前每股价格+配股价格×股份变动比例）/（1+股份变动比例）=（6.2+5×0.2）/（1+0.2）=6（元），  
除权日股价下跌=（6-5.85）/6×100%=2.50%。  
因此，选项B正确。

**120.**

**单选题**配股是上市公司股权再融资的一种方式。下列关于配股的说法中，正确的是（ ）

* **A**配股价格一般采取网上竞价方式确定
* **B**配股价格低于市场价格，会减少老股东的财富
* **C**配股权是一种看涨期权，其执行价格等于配股价格
* **D**配股权价值等于配股后股票价格减配股价格

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项A错误，配股一般采取网上定价发行的方式，配股价格由主承销商和发行人协商确定，而不是竞价。  
② 选项B错误，配股价格低于市场价格，只能表明配股权是实值期权，并不能判断老股东财富是否发生增减变动，要判断是否引起老股东财富的增减变动需要根据配股后市场价格与配股除权股票价格的比较，以及老股东是否参与配股综合分析来得出。  
③ 选项C正确，拥有配股权的股东有权选择配股或不配股，因此，配股权是一种看涨期权，其执行价格就是配股价格。  
④ 选项D错误，每股股票配股权价值=（配股除权参考价-配股价格）/购买一股新股所需的股数。

**121.**

**单选题**下列关于普通股筹资定价的说法中，正确的是（ ）

* **A**首次公开发行股票时，发行价格可以由发行人与承销的证券公司协商确定
* **B**上市公司向原有股东配股时，发行价格可由发行人自行确定
* **C**上市公司公开增发新股时，发行价格不能低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价的80%
* **D**上市公司非公开增发新股时，发行价格不能低于定价基准日前20个交易日公司股票的均价

正确答案是 **A**

**题目解析：**

①选项A正确，首次公开发行股票，可以通过向网下投资者询价的方式确定股票发行价格，也可以通过发行人与主承销商自主协商直接定价等其他合法可行的方式确定发行价格。  
②选项B错误，配股价格由主承销商和发行人协商确定。  
②选项C错误，上市公司公开增发新股的定价通常按照“发行价格应不低于公开招股意向书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价”的原则确定增发价格。  
③选项D错误，上市公司非公开增发新股时，发行价格应不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的80%。

**122.**

**单选题**甲公司拟发行可转换债券，当前等风险普通债券的市场利率为5%，股东权益成本为7%，甲公司的企业所得税税率为20%，要使发行方案可行，可转换债券的税前资本成本的区间为（ ）

* **A**4%～7%
* **B**5%～7%
* **C**4%～8.75%
* **D**5%～8.75%

正确答案是 **D**

**题目解析：**

普通债券税前市场利率<可转换债券的税前资本成本<税前股权成本  
税前股权资本成本=7%/（1-20%）=8.75%。  
因此，选项D正确。

**123.**

**单选题**下列关于股利分配政策的说法中，错误的是（ ）

* **A**采用剩余股利分配政策，可以保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低
* **B**采用固定股利支付率分配政策，能使股利和公司盈余紧密配合，但不利于稳定股票价格
* **C**采用固定股利分配政策，当盈余较低时，容易导致公司资金短缺，增加公司风险
* **D**采用低正常股利加额外股利政策，股利和盈余不匹配，不利于增强股东对公司的信心

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 选项A正确，采用剩余股利政策首先就需要设定目标资本结构，即确定权益资本与债务资本的比率，在此资本结构下，加权平均资本成本将达到最低水平。  
② 选项B正确，固定股利支付率分配政策是公司确定一个股利占净利润的比率，并长期按此比率支付股利的政策。好处是使股利与公司盈余紧密结合，缺点是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。  
③ 选项C正确，固定股利分配政策是企业将每年派发的股利额固定在某一相对稳定的水平上，并在较长时期内保持不变。当盈余较低时仍要支付固定的股利，可能会导致资金短缺，财务状况恶化。  
④ 选项D错误，采用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。  
本题问的是“错误”的，因此选项D当选。

**124.**

**单选题**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

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 选项A正确，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，多分股利对股东有利，应采用高现金股利支付率政策。  
② 选项B错误，客户效应理论认为，对于高收入阶层和风险偏好投资者，由于其税负高，并且偏好资本增长，他们希望公司少发放现金股利，并希望通过获得资本利得适当避税，因此，公司应实施低现金分红比例，甚至不分红的股利政策。  
③ 选项C正确，“一鸟在手”理论认为，股东更偏好拿到手的现金，倾向于高现金股利支付率政策。  
④ 选项D正确，代理理论认为，对处于外部投资者保护程度较弱环境的中小股东，他们希望企业采用高股利支付率政策，以防控股股东的利益侵害。  
本题问的是“错误”的，因此选项B当选。

**125.**

**单选题**某公司采用剩余股利政策分配股利，董事会正在制订2009年度的股利分配方案。在计算股利分配额时，不需要考虑的因素是( )

* **A**公司的目标资本结构
* **B**2009年末的货币资金
* **C**2009年实现的净利润
* **D**2010年需要的投资资本

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①采用剩余股利政策时，应遵循以下四个步骤：  
A.设定目标资本结构；  
B.确定目标资本结构下投资所需的股东权益数额；  
C.最大限度地使用保留盈余来满足投资方案所需的权益资本数额；  
D.投资方案所需权益资本已经满足后若有剩余盈余，再将其作为股利发放给股东。  
②步骤a考虑公司目标资本结构，步骤b考虑2010年需要的投资资本，步骤c、d考虑2009年实现的净利润。  
③ 上年末货币资金并非剩余股利政策需要考虑的因素，如果货币资金不足以支付现金股利，可以通过非货币资产变现或筹措短期借款等方式获取现金。  
因此，选项B正确。

**126.**

**单选题**下列关于激进型营运资本筹资策略的表述中，正确的是（ ）

* **A**激进型筹资策略的营运资本小于0
* **B**激进型筹资策略是一种风险和收益均较低的营运资本筹资策略
* **C**在营业低谷时，激进型筹资策略的易变现率小于 1
* **D**在营业低谷时，企业不需要短期金融负债

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项A错误，在激进型筹资策略下，波动性流动资产＜短期金融负债，  
长期资产＋稳定性流动资产＞股东权益＋长期债务＋经营性流动负债，  
营运资本=流动资产-流动负债=（波动性流动资产+稳定性流动资产）-（临时性流动负债+经营性流动负债），不能得出营运资本小于0的结论。  
② 选项B错误，激进型筹资策略是一种风险和收益均较高的营运资本筹资策略。  
③ 选项C正确，在营业低谷期的易变现率为1，是适中型的营运资本筹资策略，大于1时比较稳健，小于1则比较激进。  
④ 选项D错误，在激进型营运资本筹资策略下，短期金融负债不但融通临时性流动资产的资金需要，还解决部分长期性资产的资金需要，所以在营业低谷时，还是需要短期金融负债，来解决部分长期性资产的资金需要。  
【抢分技巧】  
激进型筹资策略加大短期金融负债的比重，减少长期资金来源的比重，所以波动性流动资产＜短期金融负债，长期资产＋稳定性流动资产＞股东权益＋长期债务＋经营性流动负债，低谷期时，经营性流动资产（全部为稳定性流动资产）有一部分由短期资金来源支持，即：易变现率＜1，风险和收益较高。

**127.**

**单选题**使用成本分析模式确定最佳现金持有量时，持有现金的总成本不包括现金的（ ）

* **A**管理成本
* **B**机会成本
* **C**交易成本
* **D**短缺成本

正确答案是 **C**

**题目解析：**

在存货模式下的最佳现金持有量分析中，需要考虑机会成本和交易成本。  
在成本分析模式下，企业持有的现金将会有三种成本：机会成本，管理成本，短缺成本，不包括现金的交易成本。  
因此，选项C正确。

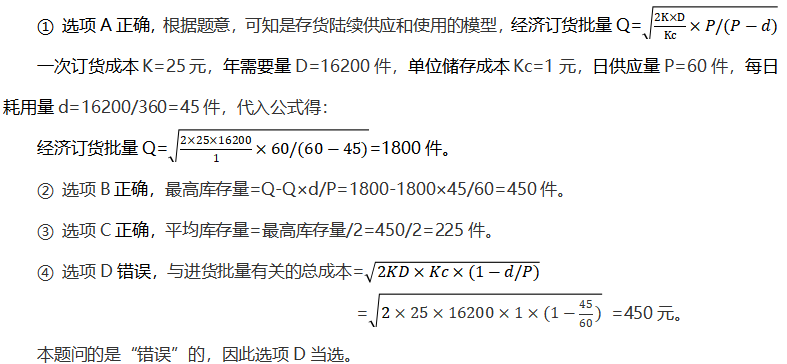
**128.**

**单选题**某零件年需要量16200件，日供应量60件，一次订货成本25元，单位储存成本1元/年。假设一年为360天。需求是均匀的，不设置保险库存并且按照经济订货量进货，则下列各项计算结果中错误的是（ ）

* **A**经济订货量为1800件
* **B**最高库存量为450件
* **C**平均库存量为225件
* **D**与进货批量有关的总成本为600元

正确答案是 **D**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fqa79plmiu21erc1inv4t7qg87.png)

**129.**

**单选题**甲公司向银行借款900万元，年利率为8%，期限1年，到期还本付息，银行要求按借款金额的15%保持补偿性余额（银行按2%付息），该借款的有效年利率为（ ）

* **A**7.70%
* **B**9.06%
* **C**9.41%
* **D**10.10%

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 年利息=900×8%-900×15%×2%=72-2.7=69.3（万元）  
② 实际借款额=900×（1-15%）=765（万元）  
③ 有效年利率=69.3/765=9.06%  
因此，选项B正确。

**130.**

**单选题**甲公司与乙银行签订了一份周转信贷协定，周转信贷限额为1000万元，借款利率为6%，承诺费率为0.5%，甲公司需按照实际借款额维持10%的补偿性余额。甲公司年度内使用借款600万元，则该笔借款的实际税前资本成本是（ ）

* **A**6%
* **B**6.33%
* **C**6.67%
* **D**7.04%

正确答案是 **D**

**题目解析：**

该笔借款的实际税前资本成本=[贷款额×报价利率+(周转信贷限额-贷款额)×承诺费率]/ [贷款额×（1-补偿性余额比率）]= [（600×6%+（1000-600）×0.5%）]/[600×（1-10%）]×100%=7.04%  
因此，选项D正确。

**131.**

**单选题**甲公司生产某种产品，需2道工序加工完成，甲公司不分步计算产品成本，该产品的定额工时为100小时，其中第一道工序的定额工时为20小时，第二道工序的定额工时为80小时，月末盘点时，第一道工序的在产品数量为100件，第2道工序的在产品数量为200件。如果各工序在产品的完工程度均按50%计算，月末在产品的约当产量为（ ）件

* **A**90
* **B**120
* **C**130
* **D**150

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 约当产量是指在产品按其完工程度大约相当于完工产品的数量。  
② 进入到第二道工序的在产品表明第一道工序已经完成。  
③ 第一道工序的完工程度=20×50%/100=10%  
④ 第二道工序的完工程度=（20+80×50%）/100=60%  
⑤ 约当产量=第一道工序在产品的约当产量+第二道工序在产品的约当产量=100×10%+200×60%=130（件）  
因此，选项C正确。

**132.**

**单选题**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

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 平行结转分步法下广义在产品包括本步骤在产品和本步骤已完工但未最终完工的所有后续仍需继续加工的在产品、半成品。  
② 月末第一车间的广义在产品包括：  
A.本步骤在产品(100-80) =20件，本步骤完工程度60%  
B.本步骤完工但后续步骤在产品(80-50) =30件，本步骤完工程度100%  
③ 月末第一车间的在产品约当产量=20x60%+30x 100% = 42 (件）  
因此，选项C正确。

**133.**

**单选题**甲公司是一家化工生产企业，生产单一产品，按正常标准成本进行成本控制。公司预计下一年度的原材料采购价格为13元/千克，运输费为2元/千克，运输过程中的正常损耗为5%,原材料入库后的储存成本为1元/千克。该产品的直接材料价格标准为（ ）元

* **A**15
* **B**15.75
* **C**15.79
* **D**16.79

正确答案是 **C**

**题目解析：**

直接材料的价格标准，是预计下一年度实际需要支付的进料单位成本，包含发票价格、运费、检验费和正常损耗等成本，是取得材料的完全成本。本题该产品的直接材料价格标准=（13+2）/（1-5%）=15.79（元/公斤）。  
因此，选项C正确。

**134.**

**单选题**下列关于制定正常标准成本的表述中，正确的是（ ）

* **A**直接材料的价格标准不包括购进材料发生的检验成本
* **B**直接人工标准工时包括直接加工操作必不可少的时间，不包括各种原因引起的停工工时
* **C**直接人工的价格标准是指标准工资率，它可以是预定的工资率，也可以是正常的工资率
* **D**固定制造费用和变动制造费用的用量标准可以相同，也可以不同。例如，以直接人工工时作为变动制造费用的用量标准，同时以机器工时作为固定制造费用的用量标准

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 选项A错误，直接材料的价格标准包括发票价格、运费、检验费和正常损耗等成本，是取得材料的完全成本。  
② 选项B错误，直接人工标准工时包括直接加工操作必不可少的时间，以及必要的间歇和停工，如工间休息、调整设备时间、不可避免的废品耗用工时等。  
③ 选项C正确，直接人工的价格标准是指标准工资率，它可能是预定的工资率，也可能是正常的工资率。  
④ 选项D错误，固定制造费用与变动制造费用的用量标准要保持一致，以便进行差异分析。

**135.**

**单选题**使用三因素分析法分析固定制造费用差异时，固定制造费用的效率差异反映（ ）

* **A**实际耗费与预算金额的差异
* **B**实际工时脱离生产能量形成的差异
* **C**实际工时脱离实际产量标准工时形成的差异
* **D**实际产量标准工时脱离生产能量形成的差异

正确答案是 **C**

**题目解析：**

采用三因素法分析时，固定制造费用能量差异进一步分为两部分：  
① 实际工时未达到生产能量而形成的闲置能量差异；  
② 实际工时脱离标准工时而形成的效率差异。  
因此，选项C正确。

**136.**

**单选题**企业进行固定制造费用差异分析时可以使用三因素分析法。下列关于三因素分析法的说法中，正确的是（ ）

* **A**固定制造费用耗费差异=固定制造费用实际成本–固定制造费用标准成本
* **B**固定制造费用闲置能量差异=（生产能量-实际工时）×固定制造费用标准分配率
* **C**固定制造费用效率差异=（实际工时-标准产量标准工时）×固定制造费用标准分配率
* **D**三因素分析法中的闲置能量差异与二因素分析法中的能量差异相同

正确答案是 **B**

**题目解析：**

① 选项A错误，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。  
② 选项B正确，固定制造费用闲置能量差异=（生产能量-实际工时）×固定制造费用标准分配率，固定制造费用能量差异=（生产能量-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率。  
③ 选项C错误，固定制造费用效率差异=（实际工时-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率。  
④ 选项D错误，二因素分析法中能量差异是指固定制造费用预算与固定制造费用标准成本的差额，或者说是生产能量与实际业务量的标准工时的差额用标准分配率计算的金额。而三因素分析法中，将二因素分析法的“能量差异“进一步分为闲置能量差异和效率差异两部分。

**137.**

**单选题**甲公司机床维修费为半变动成本，机床运行100小时的维修费为250元，运行150小时的维修费为300元。机床运行时间为80小时时，维修费为（ ）元

* **A**200
* **B**220
* **C**230
* **D**250

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 半变动成本是指在初始成本的基础上随业务量正比例增长的成本。  
② 计算式为y=a+bx，y代表总成本，a代表固定成本，b代表单位变动成本，x代表业务量。  
③ 根据已知条件有250=a+b×100，300=a+b×150，联立方程解得: a=150，b=1，则运行80小时的维修费=150+1×80=230（元）。  
因此，选项C正确。

**138.**

**单选题**下列各项中，属于酌量性变动成本的是（ ）

* **A**直接人工成本
* **B**直接材料成本
* **C**产品销售税金及附加
* **D**按销售额一定比例支付的销售代理费

正确答案是 **D**

**题目解析：**

酌量性变动成本是指可以通过管理决策行动加以改变的变动成本，其主要效用是提高竞争能力或改善企业形象，譬如销售佣金（按销售额一定比例支付的销售代理费）、新产品研制费、技术转让费等。  
因此，选项D正确。

**139.**

**单选题**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

正确答案是 **C**

**题目解析：**

变动成本法也称直接成本法、边际成本法。在变动成本法核算下，产品成本只包括直接材料、直接人工和变动制造费用，即变动生产成本。  
因此，选项C正确。  
【抢分技巧】  
在完全成本法下，产品成本包含直接材料、直接人工和变动制造费用、固定制造费用。两种方法的核心差别在于对固定制造费用处理不同，在完全成本法下，固定制造费用进入了产品成本；而在变动成本法下，固定制造费用不进入产品成本，全部与期间费用一起一次进入当期损益。

**140.**

**单选题**甲公司只生产一种产品，变动成本率为40%，盈亏临界点作业率为70%。甲公司的息税前利润率是（ ）

* **A**12%
* **B**18%
* **C**28%
* **D**42%

正确答案是 **B**

**题目解析：**

变动成本率+边际贡献率=1，安全边际率+盈亏临界点作业率=1  
息税前利润率=边际贡献率×安全边际率=（1-40%）×（1-70%）=18%  
因此，选项B正确。

**141.**

**单选题**

甲公司生产乙产品，生产能力为500件，目前正常订货量为400件，剩余生产能力无法转移。正常销售单价80元，单位产品成本50元，其中变动成本40元。现有客户追加订货100件，报价70元，甲公司如果接受这笔订货，需要追加专属成本1200元。甲公司若接受这笔订货，将增加利润（    ）元

* **A**800
* **B**2000
* **C**1800
* **D**3000

正确答案是 **C**

**题目解析：**

① 短期经营决策中接受追加订单，增加的利润取决于与追加订单相关的收入与相关成本的差额，相关收入为追加订货量与报价的乘积，相关成本包括追加订单的变动成本以及追加的专属成本；而正常订货的相关收入、成本以及无法转移的剩余生产能力等为非相关成本，不予考虑。

② 增加的利润=销量×单价-销量×单位变动成本-专属成本=100×70-100×40-1200=1800 (元）

因此，选项C正确。

   【抢分技巧】

计算增加的利润时仅需考虑追加的订货，追加订货的单价是70元，而不是80元。

**142.**

**单选题**

某生产车间是一个标准成本中心，对其进行业绩评价，需要计算的责任成本范围是（    ）

* **A**该车间的直接材料、直接人工和全部制造费用
* **B**该车间的直接材料、直接人工和变动制造费用
* **C**该车间的直接材料、直接人工和可控制造费用
* **D**该车间的全部可控成本

正确答案是 **D**

**题目解析：**

责任成本是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本，也就是特定责任中心的全部可控成本，这里的特定责任中心，在本题中即该生产车间。

因此，选项D正确。

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **归纳: 责任成本计算VS变动成本计算VS制造成本计算** | | | |
| **项目** | **责任成本计算** | **制造成本计算** | **变动成本计算** |
| **核算目的** | 评价成本控制业绩 | 按会计准则确定存货成 本和期间损益 | 进行经营决策 |
| **成本计算对象** | 责任中心 | 产品 | 产品 |
| **成本的范围** | 只包括各责任中心的可控成本  （核心点：可控） | 直接材料、直接人工  全部制造费用 | 直接材料、直接人工  变动制造费用 |
| **共同费用的分配原则** | 按可控原则分配，谁控制谁负责  可控的变动间接费用和可控的固定间接费用都要分配给责任中心 | 按受益原则分配  谁受益谁承担  要分摊全部的制造费用 | 按受益原则分配  谁受益谁承担  只分摊变动制造费用 |

**143.**

**单选题**

下列情形中，最适合采用空头对敲投资策略的是（   ）

* **A**预计未来标的资产价格将大幅上涨
* **B**预计未来标的资产价格格大幅下跌
* **C**预计未来标的资产价格将在执行价格附近小幅波动
* **D**预计未来标的资产价格将发生剧烈波动，但不知道升高还是降低

正确答案是 **C**

**题目解析：**

空头对敲是同时出售一只股票的看涨期权和看跌期权，它的适用情形：对于预计市场价格相对比较稳定，股价与执行价格相比没有变化时。故选项C当选。

**144.**

**单选题**

甲公司本月发生固定制造费用15 800元，实际产量1 000件，实际工时1 200小时。企业生产能力为1 500小时；每件产品标准工时1小时，标准分配率10元/小时，即每件产品固定制造费用标准成本10元。固定制造费用闲置能力差异是（ ）

* **A**800元不利差异
* **B**2 000元不利差异
* **C**3 000元不利差异
* **D**5 000元不利差异

正确答案是 **C**

**题目解析：**

固定制造费用能力差异=固定制造费用预算数－固定制造费用标准成本=固定制造费用标准分配率×生产能力－固定制造费用标准分配率×实际产量标准工时，因此，固定制造费用闲置能力差异=（1 500-1 200）× 10=3 000（元）属于不利差异。因此，选项C正确。

**145.**

**单选题**

下列关于有限合伙企业与公司制企业共同点的说法中，正确的是（     ）

* **A**都是独立法人
* **B**都需要缴纳企业所得税
* **C**都需要两个或两个以上出资人
* **D**都可以有法人作为企业的出资人

正确答案是 **D**

**题目解析：**

① 选项A错误，有限合伙企业是非法人企业，不具有法人资格。

② 选项B错误，有限合伙企业不需要缴纳企业所得税。

③ 选项C错误，在公司制企业中包含“一人有限责任公司”，指的是只有一个投资人出资成立的有限公司。

④ 选项D正确，有限合伙企业与公司制企业均可由法人出资设立。

**146.**

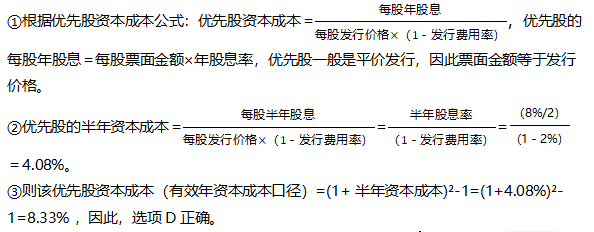
**单选题**

甲公司拟发行优先股筹资，发行费用率和年股息率分别为2％和8％，每半年支付一次股利，企业所得税税率25％。根据税法规定，该优先股股利不能抵税。该优先股资本成本为（     ）

* **A**7.84％
* **B**8.00％
* **C**8.16％
* **D**8.33％

正确答案是 **D**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fv1vk1n97s4pehb50uouhnu7.jpg)

**147.**

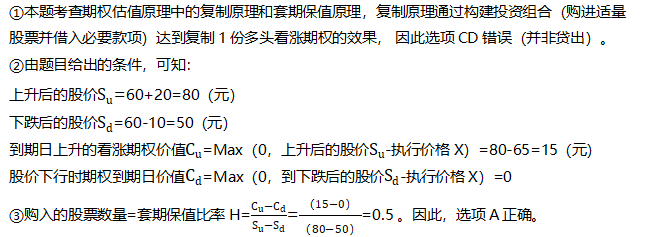
**单选题**

甲公司股票当前价格60元，以该股票为标的资产的看涨期权执行价格为65元，每份看涨期权可买入1份股票。预计未来甲公司股价或者上涨20元，或者下跌10元。下列投资组合中，可复制1份多头该看涨期权投资效果的是（     ）

* **A**购入0.5份甲公司股票，同时借入必要的款项
* **B**购入2份甲公司股票，同时借入必要的款项
* **C**购入0.5份甲公司股票，同时贷出必要的款项
* **D**购入2份甲公司股票，同时贷出必要的款项

正确答案是 **A**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fv1vusr2a6d1c6sdju19b318uq7.jpg)

**148.**

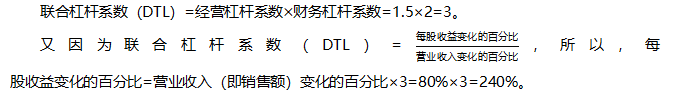
**单选题**

甲公司的经营杠杆系数为1.5，财务杠杆系数为2。如果该公司销售额增长80％，每股收益增长（     ）

* **A**120％
* **B**160％
* **C**240％
* **D**280％

正确答案是 **C**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fv204l0iq7ast5kho1qf315ur7.jpg)

**149.**

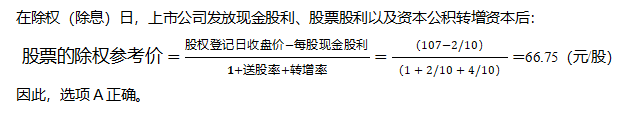
**单选题**

甲公司2020年度利润分配方案：向全体股东每10股送2股转增4股并派发现金股利2元。2021年5月12日是股利宣告日，当日收盘价108元；5月18日是股权登记日，当日收盘价107元。甲公司股票的除权参考价为（     ）元/股

* **A**66.75
* **B**67.38
* **C**76.29
* **D**77

正确答案是 **A**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fv20c0gb59l1um6138j11q51o087.jpg)

**150.**

**单选题**

甲公司生产x产品，设有供电和锅炉两个辅助生产车间。2021年7月，供电车间发生生产费用315 000元，供电450 000度，其中锅炉车间30 000度、x产品320000度、基本生产车间60 000度、行政管理部门40 000度；锅炉车间发生生产费用119 000元，提供热力蒸汽150000吨，其中供电车间10 000吨、x产品100 000吨基本生产车间 25 000吨、行政管理部门15 000吨。甲公司采用直接分配法分配辅助生产成本，供电车间的分配率是（         ）元/度

* **A**0.70
* **B**0.72
* **C**0.75
* **D**0.85

正确答案是 **C**

**题目解析：**

直接分配法，是直接将各辅助生产车间发生的费用分配给辅助生产以外的各个受益单位或产品，即不考虑辅助生产内部相互提供的劳务量，不经过辅助生产费用的交互分配。因此直接分配法下供电车间的分配率=315000 ÷（450000-30000）=0.75 （元/度）。

**151.**

**单选题**

甲公司销售员月固定工资5 000元，在此基础上，每月完成销售额10万元后，还可按销售额的5％提成。根据成本性态分析，销售员的月工资是（     ）

* **A**半变动成本
* **B**阶梯式成本
* **C**半固定成本
* **D**延期变动成本

正确答案是 **D**

**题目解析：**

延期变动成本，是指在一定业务量范围内总额保持稳定。超出特定业务量则开始随业务量同比例增长的成本。在本题中，销售员的月工资中，当完成的销售额在10万元以内是固定的，超过该销售额后按照一定比例增长，符合延期变动成本定义。因此，选项D正确。

**152.**

**单选题**

甲公司生产和销售多种产品，其中x产品单价300元，单位变动成本220元，专属固定成本总额950000元。预计2021年可销售x产品1万台，若x产品停产，甲公司息税前利润的变化是（     ）

* **A**上升15万元
* **B**下降15万元
* **C**上升80万元
* **D**下降80万元

正确答案是 **A**

**题目解析：**

若x产品停产，会减少销售X产品带来的利润，但同时也会减少X产品的专属固定成本950000元。因此，X产品给甲公司带来的息税前利润变化=-（300-220）× 10 000+950 000=150000（元），即将使得甲公司息税前利润上升15万元。

**153.**

**单选题**

甲公司正在编制2022年度预算。在直接材料预算中，第三、第四季度直接材料的预计生产需用量分别为1.5吨和2吨，价格100万元／吨，每季度末材料存量为下季度生产需用量的10％，年末材料留存0.5吨，则2022年第四季度采购金额为（      ）万元

* **A**170
* **B**180
* **C**230
* **D**250

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①预计材料采购量=（预计生产需用量＋预计期末材料存量）-预计期初材料存量

②根据季度末材料存量为下季度生产需用量的10％可知，第四季度的预计期初材料存量=2×10%=0.2（吨）。

③第四季度材料采购量=2 + 0.5-0.2=2.3（吨），则第四季度采购金额=2.3×100=230（万元

）。因此，选项C正确。

**154.**

**单选题**

甲公司是一家中央企业，采用国资委经济增加值考核办法进行业绩评价。2020年公司净利润9.5亿元；利息支出5亿元，其中资本化利息支出2亿元；研发支出3亿元，全部费用化；调整后资本120亿元，资本成本率6％；企业所得税税率25％。2020年甲公司经济增加值是（  ）亿元

* **A**6 .05
* **B**6.8
* **C**7.55
* **D**8.3

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①经济增加值是指经核定的企业税后净营业利润减去资本成本后的余额。

②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

 其中：a.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%）；

b.利息支出是指企业财务报表中"财务费用"项下的"利息支出"（不包括资本化利息支出）；

c.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；

③则调整后税后净营业利润=9.5 +（5-2+ 3）×（1-25％）=14（亿元）

④则2020年甲公司经济增加值=14-120 × 6％=6.8（亿元）。因此，选项B正确。

**155.**

**单选题**甲公司正在编制2023年各季度销售预算。销售货款当季度收回70%，下季度收回25%，下下季度收回5%，2023年初应收账款余额3000万元，其中，2022年第三季度的销售形成的应收账数为600万元，第四季度销售形成的应收账款为2400万元。2023年第一季度预计销售收入6000万元。2023年第一季度预计现金收入是( )万元。

* **A**6600
* **B**6800
* **C**5400
* **D**7200

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①本题思路一定要清晰，到了2023年初时，对于2022年第三季度的销售额而言，还有5%的货款未收回（即对应的2022年第三季度的应收账款600万元），因此2022年第三季度的销售额=600/5%=12000。  
②同理，第四季度的销售额还有30%（25%+5%）的货款未收回，因此2022年第四季度的销售额=2400/30%=8000。  
③所以，2023年第一季度收到现金=6000×70%+8000×25%+12000×5%=6800。

**156.**

**单选题**甲公司采用随机模式管理现金。现金余额最低为1500万元，现金返回线为3500万元。当现金余额为8500万元时，应采取的措施是( )。

* **A**买入证券5000万元
* **B**不进行证券买卖
* **C**卖出证券3000万元
* **D**卖出证券5000万元

正确答案是 **A**

**题目解析：**

①现金余额上限H=3R-2L=3×3500-2×1500=7500。  
②现金余额为8500万元，超过了现金余额上限，因此需要买入若干有价证券使其达到现金返回线，即应当买入证券5000（8500-3500）万元。

**157.**

**单选题**采用每股收益无差别点法进行资本结构决策时，下列说法中，正确的是( )。

* **A**每般收益无差别点法能确定最低的债务资本成本
* **B**每股收益无差别点法没有考虑财务风险
* **C**每股收益无差别点法能体现股东财富最大化的财务目标
* **D**每股收益无差别点法能确定最低的股权资本成本

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①选项A、D错误，每股收益无差别点法是计算不同融资方案下企业每股收益（EPS）相等时所对应的息税前利润（EBIT）基础上，通过比较在企业预期盈利水平下的不同融资方案的每股收益，进而选择每股收益较大的融资方案，并不能确定最低的债务资本成本或股权资本成本。  
②选项B正确，选项C错误，每股收益无差别点法的基本原理是选择每股收益最大化的方案，这种方法的缺点是没有考虑风险。从根本上讲，财务管理的目标在于追求股东财富最大化。然后，只有在风险不变的情况下，每股收益的增长才会直接导致股东财务上升。

**158.**

**单选题**甲公司2022年度净利润5000万元，提取10%法定公积金: 2022年初未分配利润为0。预计2023年投资项目需长期资本6000万元，目标资本结构是债务资本和权益资本各占50%，公司采用剩余股利政策，当年利润当年分配，2022年度应分配现金股利( )万元。

* **A**2000
* **B**3000
* **C**3250
* **D**0

正确答案是 **A**

**题目解析：**

根据剩余股利政策，净利润超出根据最优资本结构测算的股权资金需求部分用以发放股利，故甲公司应分配的现金股利=5000-6000×50%=2000。

**159.**

**单选题**甲公司空调维修合同规定：每年上门维修不超过5次时，维修费用总计3000元；超过5次时，在此基础上超出次数按每次1000元付费。根据成本性态分析，该项维修费用属于()。

* **A**半变动成本
* **B**阶梯式成本
* **C**半固定成本
* **D**延期变动成本

正确答案是 **D**

**题目解析：**

延期变动成本，是指在一定业务量范围内总额保持稳定。超出特定业务量则开始随业务量同比例增长的成本。在本题中，当维修次数不超过5次时的金额为3000元是固定的，超过该次数后按照一定比例增长，符合延期变动成本定义。因此，选项D正确。

**160.**

**单选题**甲公司2022年平均流动资产1000万元，平均非流动资产1000万元，平均流动负债500万元，平均非流动负债300万元，甲公司的长期资本负债率是（）。

* **A**25%
* **B**37.5%
* **C**40%
* **D**20%

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①长期资本负债率=长期负债/长期资本，其中，长期资本=长期负债+股东权益  
②甲公司的平均股东权益=平均总资产-平均总负债=（1000+1000）-（500+300）=1200（万元）。因此，长期资本负债率=300/（300+1200）=20%。

**161.**

**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%，企业没有长期负债。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6 000万元。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**6000
* **B**7000
* **C**6900
* **D**6200

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①注意，本题有个小小的坑，预计11月现金短缺6000万元是已经考虑了月末保留的最低现金余额的基础上的确定的金额，因此，计算11月借款金额的时候，不用再考虑这1000万元。  
②设该企业11月向银行借款的金额为X万元，则：-6000-8000×1%+X-X×1%≥0  
解得:X≥6141.41(万元)  
③由于银行借款金额要求是100万元的整数倍，所以11月借款的最低金额为6200万元。

**162.**

**单选题**甲公司采用固定股利支付率政策，股利支付率为60%。公司2022年实现净利润8000万元。提取10%法定公积金。甲公司2022年应分配现金股利（）万元。

* **A**5600
* **B**4000
* **C**4800
* **D**4320

正确答案是 **C**

**题目解析：**

固定股利支付率政策，是公司按照一个确定的股利占盈余的比率，长期按此比率支付股利的政策。因此，甲公司2022年应分配现金股利=8000×60%=4800 (万元)。  
【注】公司利润留存会增加3200万元，而留存收益包含盈余公积和未分配利润，故在3200万的留存里已经考虑了提取法定盈余公积问题了，在本题中就是一个干扰条件。

**163.**

**单选题**甲企业产销X产品,2022年7月计划产量1000件。单位产品材料消耗标准为5千克。本月实际产量900件，月初车间已领未用材料100千克，本月实际领料4 800千克，月末已领未用材料120千克。本月材料用量差异是( ) 。

* **A**不利差异300千克
* **B**不利差异280千克
* **C**有利差异200千克
* **D**不利差异320千克

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①本月材料的用量差异=本月材料实际用量-本月材料标准用量  
②本月完工产品材料实际量=100+4800-120=4780(千克)，本月的标准用量=900×5=4500（千克）。因此，本月材料用量差异=4780-4500=280(千克) 。

**164.**

**单选题**甲公司是一家传统制造业企业，拟投资新能源汽车项目，预计期限10年。乙公司是一家新能源汽车制造企业，与该项目具有类似的商业模式、规模、负债比率和财务状况。下列各项中，最适合作为该项目债务资本成本的是（）。

* **A**刚刚发行的10年期政府债券的票面利率5%
* **B**乙公司刚刚发行的10年期债券的到期收益率6.5%
* **C**乙公司刚刚发行的10年期债券的票面利率6%
* **D**刚刚发行的10年期政府债券的到期收益率5.5%

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①税前债务资本成本的估计有多种方法，此处考查“可比公司法”。  
②根据可比公司法，如果需要计算债务成本的公司，没有上市债券，就需要找—个拥有可交易债券的可比公司作为参照物。计算可比公司长期债券的到期收益率，作为本公司的长期债务成本，  
③可比公司应当与目标公司处于同一行业，具有类似的商业模式。最好两者的规模、负债比率和财务状况也比较类似。

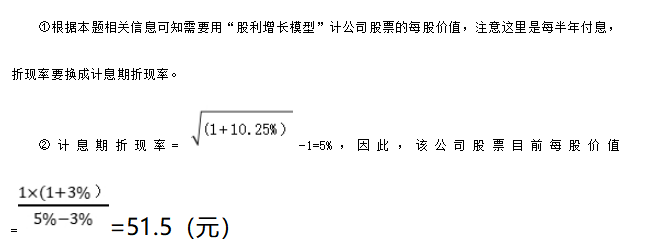
**165.**

**单选题**甲公司每半年发放一次普通股股利,股利以每半年3%的速度持续增长，最近刚发放上半年股利每股1元。甲公司普通股等风险投资的年必要报酬率为10.25%，该公司股票目前每股价值是( )元。

* **A**24.96
* **B**13.73
* **C**51.5
* **D**48.47

正确答案是 **C**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1gltbqrt516jq18i25d91f6ui7o7.png)

**166.**

**单选题**2022年8月26日，甲公司股票每股市价20元。市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看跌期权，每份看跌期权可卖出1股股票，执行价格为18元,2022年11月26日到期。下列情形中，持有该期权多头的理性投资人会行权的是（ ）。

* **A**2022年11月26日，甲公司股票每股市价20元
* **B**2022年9月26日，甲公司股票每股市价20元
* **C**2022年11月26日,甲公司股票每股市价15元
* **D**2022年9月26日，甲公司股票每股市价15元

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①选项B、D错误，欧式期权只能在到期日执行，所以应选择在2022年11月26日行权。  
②对于多头看跌期权（即买入看跌期权），当股价低于执行价格时才会行权，所以甲公司股票每股市价为15元时，持有欧式看跌期权的多头会行权。

**167.**

**单选题**

关于改进的杜邦分析体系中，下列表达式正确的是

* **A**权益净利率=净经营资产净利率-税后利息率
* **B**权益净利率=经营差异率-杠杆贡献率
* **C**权益净利率=净经营资产净利率+杠杆贡献率
* **D**经营差异率+杠杆贡献率

正确答案是 **C**

**题目解析：**

**168.**

**单选题**甲公司有两个投资额相等的互斥项目M和N，两个项目投资风险不同，均可重置。相关信息如下:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 投资项目 | 投资期限 | 净现值 | 等额年金 | 永续净现值 | 内含报酬率 |
| M | 4年 | 634万元 | 200万元 | 2000万元 | 15.72% |
| N | 6年 | 774万元 | 210万元 | 1300万元 | 21.69% |

下列判断正确的是（  ）。

* **A**应投资N项目，因为N的内含报酬率>M的内含报酬率
* **B**应投资M项目，因为M的永续净现值>N的永续净现值
* **C**应投资N项目，因为N的净现值>M的净现值
* **D**应投资N项目，因为N的等额年金>M的等额年金

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①互斥项目通常不适宜采用内含报酬率指标进行决策,选项A首先排除；

②互斥年限不同，可以重置，且投资风险不同，因此采用永续净现值指标进行决策，选项B正确、C错误；

③M项目的永续净现值大于N项目的永续净现值,所以应投资M项目，选项D错误。

**169.**

**单选题**

甲公司本年的净利润是5000万元，利息费用是100万元，则可以判断财务杠杆系数

* **A**小于1
* **B**等于1
* **C**大于1
* **D**等于0

正确答案是 **C**

**题目解析：**

只要在企业的筹资方式中有固定性融资费用的债务或优先股，就会存在息税前利润的较小变动引起每股收益较大变动的财务杠杆效应，财务杠杆系数就会＞1，但本题不知道所得税率，也就无法准确计算出息税前利润金额，无法得出准确的财务杠杆系数。

**170.**

**单选题**

甲公司产销X产品。2022年7月预算产量4000件，每件产品标准工时为2小时，变动制造费用标准分配率为26元/小时。实际产量4250件，实际工时7650小时，实际变动制造费用214200元。则本月变动制造费用耗费差异是(）元

* **A**不利差异17000
* **B**不利差异15300
* **C**有利差异22100
* **D**有利差异6800

正确答案是 **B**

**题目解析：**

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)=7650\*(214200/7650-26)=15300 (元)，结果为正数，代表成本超支，属于不利差异。

**171.**

**单选题**

甲企业产销X产品,2022年7月计划产量1000件。单位产品材料消耗标准为5千克。本月实际产量900件，月初车间已领未用材料100千克，本月实际领料4 800千克，月末已领未用材料120千克。本月材料用量差异是( )

* **A**不利差异300千克
* **B**不利差异280千克
* **C**有利差异200千克
* **D**不利差异320千克

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①本月材料的用量差异=本月材料实际用量-本月材料标准用量  
②本月完工产品材料实际量=100+4800-120=4780(千克)，本月的标准用量=900×5=4500（千克）。因此，本月材料用量差异=4780-4500=280(千克) 。

**172.**

**单选题**

甲企业职工在每月正常工作12000小时内时，工资总额固定为480000元，职工加班时按每小时80元支付加班费。本月实际工作17600小时，工资总额928000元。根据成本性态分析，该企业的人工成本属于

* **A**半固定成本
* **B**阶梯式成本
* **C**延期变动成本
* **D**半变动成本

正确答案是 **C**

**题目解析：**

**173.**

**单选题**

预计年产量120万件，固定成本总额8400万元，单位变动成本125元，其中直接材料50元，直接人工30元，变动制造费用20元，变动销售与管理费用25元。采用变动成本加成定价法，实现息税前利润9600万元的加成率为（）

* **A**150%
* **B**120%
* **C**64%
* **D**175 %

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①变动成本加成法的成本基数是单位变动成本（直接材料、直接人工、变动制造费用、 变动销售和管理费用）。  
②假设所求的单价为 P，则：120×（P-125）-8400=9600，解得：P=275（元）

③则对应成本加成率 =（275-125）/125×100%=120%。

**174.**

**单选题**

甲公司产销多种产品，其中M产品发生亏损3000万元。经了解M产品全年销售收入9000万元，变动成本8000万元，折旧等固定成本4000万元。若停止生产M产品,相关设备可用于生产N产品。根据市场预测，N产品全年可实现销售收入8 000万元，需耗用材料、人工等变动成本6 000万元。假设第二年其他条件不变。甲公司应采取的决策是（ )

* **A**继续生产M产品
* **B**停产M产品与继续生产M产品无差别
* **C**停产M产品但不生产N产品
* **D**停产M产品并生产N产品

正确答案是 **D**

**题目解析：**

①在现有固定成本稳定不变的情况下（与决策无关），短期内，如果亏损产品（或部门）能提供正边际贡献，就不应立即停产，即决定继续生产某产品的理由是其边际贡献大于0。

②在本题中，M产品的边际贡献=9000-80000=1000（万元），N产品的边际贡献=8000-6000=2000（万元），因此，在只能选择生产一种产品的情况下，应当选择停产M产品并生产N产品。

**175.**

**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

正确答案是 **C**

**题目解析：**

①净利润=(8.3-0.3)x(1-25%)=6（亿元）

②税后净营业利润=6+(0.3+0.5)x(1-25%)=6.6(亿元)

③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=6.6-50×6%=3.6（亿元）

因此，选项C正确。

**176.**

**单选题**

下列关于实物期权的表述中，正确的是( )。

* **A**实物期权都是用布莱克斯科尔斯模型进行定价
* **B**实物期权的存在增加投资机会的价值
* **C**延迟期权是一项看跌期权
* **D**放弃期权是一项看涨期权

正确答案是 **B**

**题目解析：**

①选项A错误，实物期权可以通过布莱克斯科尔斯模型及二叉树模型进行定价，在延迟期权和放弃期权定价中，二叉树更灵活且实用。

②选项B正确，实物期权是在投资过程中，一些经营灵活性（如在后续项目中可以推迟投资或放弃继续投资等）嵌入在投资项目中，通常可以增加项目投资者的选择权。

③选项CD错误，延迟期权是一种未到期的看涨期权，放弃期权是一种看跌期权。

**177.**

**多选题**下列关于公司制企业的表述正确的有（ ）。

* **A**公司是独立的法人
* **B**公司的债务与股东自身债务无关
* **C**公司股权可以转让
* **D**公司最初的投资者退出后仍然可以继续存在

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

公司制企业的主要特点有（相对于个人独资企业和合伙企业）：  
①公司是独立法人，且可以无限存续；  
②并不受限于所有者的寿命或具体人员，即使最初创始者退出后仍可继续存续；  
③股权可以转让，且转让比个人独资企业和合伙企业更为容易；  
④公司债务是法人的债务，并不是所有者的债务，所有者一般以其出资额为限承担有限责任；  
⑤存在双重课税问题；  
⑥组建成本较高，且代理问题比较突出。  
因此选项 ABCD 的表述均正确。  
【本题考点】《财务管理基础》-企业组织形式及其特点

**178.**

**多选题**对于两个期限不同的互斥投资项目，可采用共同年限法或等额年金法进行项目决策。下列关于两种方法共同缺点的说法中，正确的有（）。

* **A**未考虑竞争导致的收益下降
* **B**未考虑通货膨胀导致的重置成本上升
* **C**未考虑技术更新换代导致的投入产出变化
* **D**未考虑项目重置

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

共同年限法和等额年金法的优缺点：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 共同年限法 | 等额年金法 |
| 优点 | 比较直观、易于理解 | 应用简单 |
| 缺点 | 预计现金流的工作很困难 | 不便于理解 |
| （1）有的领域技术进步快，不可能原样复制；  （2）如果通货膨胀比较严重，必须考虑重置成本的上升，两种方法均未考虑；  （3）长期来看，竞争会使项目净利润下降，甚至被淘汰，两种方法均未考虑。 | |

因此，选项ABC正确，选项D错误。  
【本题考点】《投资项目资本预算》-互斥项目的优选问题

**179.**

**多选题**甲公司采用随机模式进行现金管理，下列说法中正确的有（）。

* **A**影响现金返回线的因素包括机会成本与转换成本
* **B**当现金余额在上下限之间时，不需要进行现金与有价证券的转换
* **C**当现金量达到控制上限时，买入有价证券，使现金持有量回落到控制下限
* **D**当现金量达到控制下限时，卖出有价证券，使现金持有量上升到现金返回线

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

确定现金返回线，用R表示。则  
[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1feg3vu0s1fpb19an1iop1p9rvr87.jpg](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1feg3vu0s1fpb19an1iop1p9rvr87.jpg)  
式中：b——每次有价证券的固定转换成本；i——有价证券的日利息率；  
δ——预期每日现金余额波动的标准差；  
因此，选项A正确。  
随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。  
公司根据历史经验和现实需要，测算出一个现金持有量的控制范围，即制定出现金持有量的上限和下限，将现金量控制在上下限之内。具体如下：  
①当现金量≥控制上限时，用现金购入有价证券，使现金持有量回落到现金返还线水平；  
②当现金量≤控制下限时，则抛售有价证券换回现金，使现金持有量回升到现金返还线水平；  
③若现金量在控制的上下限之内，便不必进行现金与有价证券的转换，保持他们各自的现有存量。  
因此，选项BD正确，选项C错误。  
【本题考点】《营运资本管理》-现金管理-随机模式

**180.**

**多选题**下列关于经营杠杆的说法中，正确的有（）。

* **A**如果不存在固定经营成本，就不存在经营杠杆效应
* **B**经营杠杆的大小由固定经营成本与息税前利润共同决定
* **C**其他条件不变，降低单位变动成本可以降低经营杠杆系数
* **D**固定经营成本不变的情况下，营业收入越大，经营杠杆效应越大

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

经营杠杆系数（DOL）＝边际贡献/息税前利润=（息税前利润＋固定经营成本）／息税前利润＝1+固定经营成本／息税前利润。因此，选项AB正确；其他条件不变，降低单位变动成本可以增加息税前利润，因此可以降低经营杠杆系数，选项C正确；营业收入越大，息税前利润越大，进而降低经营杠杆效应，选项D错误。  
【本题考点】《资本结构》-杠杆系数的衡量

**181.**

**多选题**下列各项费用中，通常属于约束性固定成本的有（）。

* **A**广告费
* **B**折旧费
* **C**培训费
* **D**取暖费

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

将成本按其性态分类，可分为固定成本、变动成本与混合成本三大类，其中固定成本又可分为约束性固定成本和酌量性固定成本。约束性固定成本即生产经营能力成本，是企业为维持一定的业务量所必须负担的最低成本，不能通过当前的管理决策加以改变。例如，固定资产折旧费、长期租赁费、财产保险、管理人员工资、照明费、取暖费等。选项A、C属于酌量性固定成本。  
【本题考点】《本量利分析》-成本性态分析

**182.**

**多选题**对于制造业企业，下列各项属于非增值作业的有（）。

* **A**迂回运送作业
* **B**次品处理作业
* **C**返工作业
* **D**废品清理作业

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

增值作业与非增值作业的区分是站在顾客角度划分的。最终增加顾客价值的作业是增值作业，否则就是非增值作业。  
选项ABCD四项作业均不能增加顾客的价值，因此都属于非增值作业。此外常见的非增值作业还有：等待作业、无效率重复某工序作业、因失误造成的额外作业等。做此类题目无需死记硬背，把握判断的核心原则即可（即看该项作业是否增加了顾客价值）。  
【本题考点】《作业成本法》-作业成本管理-增值作业与非增值作业的区分

**183.**

**多选题**在作业成本法中，下列各项属于生产维持级作业的有（）。

* **A**工艺改造
* **B**工厂保安
* **C**行政管理
* **D**订单处理

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

生产维持级作业是指服务于整个工厂的作业，它们是为了维护生产能力而进行的作业，不依赖于产品的数量、批次和种类。例如工厂保安、维修、行政管理、保险、财产税等。  
【本题考点】《作业成本法》-作业成本库的设计

**184.**

**多选题**甲公司 2017 年 7 月在实际产量的基础上进行成本差异分析，发现本月直接材料成本发生超支 100000 元，原因可能有（ ）。

* **A**直接材料单价上涨
* **B**实际产量高于预期产量
* **C**直接材料单耗上升
* **D**实际销量高于预期产量

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

导致直接材料成本差异的两项因素分别为价差和量差，即材料的实际价格超高标准价格，材料的实际用量超过标准用量。因此选项AC正确。  
此外，本题用排除法可快速选出答案，直接材料的差异分析中是不涉及预算量的，因此BD错误。  
【本题考点】《标准成本法》-标准成本的差异分析

**185.**

**多选题**在本量利分析中，假设其他因素不变，单位产品变动成本上升时，下列说法中正确的有（ ）。

* **A**安全边际下降
* **B**盈亏临界点作业率下降
* **C**息税前利润率下降
* **D**单位边际贡献下降

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

①单位边际贡献＝单价－单位变动成本，当其他因素不变时，单位变动成本提高会使得单位边际贡献降低，同时营业收入不变，单位边际贡献会下降，选项D正确；  
②同理，单位边际贡献降低，会使得息税前利润降低，进而使得息税前利润率下降，选项 C 正确；  
③盈亏临界点销售量＝固定成本/（单价－单位变动成本），因此当单位产品变动成本上升时，会使得盈亏临界点销售量提高，进而使得盈亏临界点作业率提高，选项 B 错误；  
④安全边际额（量）=实际或预计销售额（量）-盈亏临界点销售额（量），因此，盈亏临界点销售量提高，会使得安全边际量下降，选项 A 正确；  
【本题考点】《本量利分析》-保本分析

**186.**

**多选题**与个人独资企业相比，公司制企业的特点有（ )

* **A**不存在双重课税
* **B**容易从资本市场筹集资金
* **C**以出资额为限承担有限责任
* **D**存续年限受制于发起人的寿命

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

三个组织形式的特点对比如下：

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **组织形式** | **个人独资企业** | **合伙企业** | **公司制企业** |
| 投资人 | 一个自然人 | 两个或两个以上的自然人，有时也包括法人或其他组织 | 多样化 |
| 权益转让 | 较难 | 较难 | 容易转让所有权 |
| 承担的责任 | 无限债务责任 | 普通合伙企业、有限合伙企业和特殊普通合伙企业，责任各不相同 | 有限债务责任 |
| 企业寿命 | 企业的生命有限，将随着业主的死亡而自动消亡 | 合伙人卖出所持有的份额或死亡 | 无限存续 |
| 筹集资金的难易程度 | 难以从外部获得大量资金用于经营 | 难以从外部获得大量资金用于经营 | 融资渠道较多，更容易筹集所需资金 |
| 组建公司的成本 | 创立容易（创立便捷，维持成本较低） | 居中（创立较容易） | 高 |
| 代理问题 | 不太突出 | 不太突出 | 存在所有者与经营者之间的代理问题 |
| 纳税 | 个人所得税 | 个人所得税 | 企业所得税、个人所得税（双重课税） |

因此，选项BC正确。

**187.**

**多选题**公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）

* **A**提高股利支付率
* **B**提高资产负债率
* **C**加大高风险投资比例
* **D**加大为其他企业提供的担保

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

①选项A正确，提高股利支付率，每年支付的股利多了，留存的收益就少了，所以减少了可以用来归还借款和利息的现金流。  
②选项B正确，提高资产负债率，增大了公司的偿债压力，导致偿债能力降低。  
③选项C正确，加大高风险投资比例，增加了企业发生亏损的可能性，导致企业还本付息压力增大，损害债权人的利益。  
④选项D正确，加大为其他企业提供的担保，增加了潜在还款的义务，可能损害债权人利益。

**188.**

**多选题**为防止经营者背离股东目标，股东可以采取的措施有（）

* **A**对经营者实行固定年薪制
* **B**给予经营者股票期权奖励
* **C**要求经营者定期披露信息
* **D**聘请注册会计师审计财务报告

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①公司经营者的要求主要有：增加报酬；增加闲暇时间；避免风险。  
②股东为了防止经营者背离其目标，通常采用的两种制度性措施：监督；激励。  
③在本题中，选项A不属于监督，干好干坏一样，不能起到激励作用。选项B属于激励，选项C和D属于监督。  
因此，选项BCD正确。

**189.**

**多选题**甲投资基金利用市场公开信息进行价值分析和投资，在下列效率不同的资本市场中，该投资基金可获超额收益的有（ ）

* **A**无效市场
* **B**半强式有效市场
* **C**弱式有效市场
* **D**强式有效市场

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

①选项A正确，在无效市场中，股价不包含历史信息、公开信息和内部信息，分析历史信息、公开信息、内部消息都能获得超额收益。  
②选项B错误，在半强式有效市场中，历史信息和公开信息已反映于股票价格，不能通过对历史信息和公开信息的分析获得超额收益。  
③选项C正确，在弱式有效市场中，股价中包含历史信息，不包含公开信息，不能利用历史信息分析获得超额收益，但是能通过公开信息分析获得超额收益。  
④选项D错误，在强式有效市场中，历史信息、公开信息和内部消息都包含在股价中，对投资人来说，不能从历史信息、公开信息和内部消息分析中获得超额利润。

**190.**

**多选题**在有效资本市场，管理者可以通过（ ）

* **A**财务决策增加公司价值从而提升股票价格
* **B**从事利率、外汇等金融产品的投资获取超额利润
* **C**改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格
* **D**关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

①有效资本市场对于公司财务管理，尤其是筹资决策，具有重要的指导意义，主要有以下三点：  
A. 管理者不能通过改变会计方法提升股票价值。  
B. 管理者不能通过金融投机获利。  
C. 关注自己公司的股价是有益的。  
②选项A正确、选项C错误，在有效资本市场下，投资人可以通过分析测算出不同会计方法下的会计利润，所以管理者不能通过改变会计方法提升股票价格，但是通过财务决策是可以的。  
③选项B错误、选项D正确，在有效资本市场下，管理者对利率、外汇或衍生金融工具的投机交易研究很少，没有从中赚取超额收益的合理依据，所以管理者不能通过金融投机获利。管理者应该关注自己公司的股价以获取相关有益信息，因为股票价格反映的是股东的财富。

**191.**

**多选题**根据有效市场假说，下列说法中正确的有（ ）

* **A**只要所有的投资者都是理性的，市场就是有效的
* **B**只要投资者的理性偏差具有一致倾向，市场就是有效的
* **C**只要投资者的理性偏差可以相互抵消，市场就是有效的
* **D**只要有专业投资者进行套利，市场就是有效的

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

有效资本市场是指市场上的价格能够同步地、完全地反映全部的可用信息。  
有效市场相关总结如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基础条件  （只要有一个存在即有效） | 理性的投资人 | 假设所有投资人都是理性的，当市场发布新信息时所有投资者都会以理性的方式调整自己对股价的估计 |
| 独立的理性偏差 | 市场有效性并不要求所有投资者都是理性的，总有一些非理性的人存在。如果假设乐观的投资者和悲观的投资者人数大体相同，他们的非理性行为就可以互相抵消，使得股价变动与理性预期一致，市场仍然是有效的 |
| 套利  行为 | 当非理性的投资人的偏差不能相互抵消时，专业投资者会进行套利交易。专业投资者的套利活动，能够控制业余投资者的投机，使市场保持有效。 |

因此，选项ACD正确。

**192.**

**多选题**下列各项措施中，可降低应收账款周转天数的有（）

* **A**延长信用期限
* **B**提高信用标准
* **C**提高现金折扣率
* **D**提高坏账准备计提比率

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

①应收账款周转天数=365/应收账款周转率=365/（营业收入/应收账款）=（365×应收账款）/营业收入，此处的应收账款实为“应收票据 "及“应收账款”的合计，为顺应习惯称法，此处将其简称为“应收账款”，相关比率亦按此称谓。

②选项A错误，延长信用期限，对顾客更有吸引力，会提高平均应收账款和营业收入，应收账款周转天数=365x应收账款/营业收入，由于分子（应收账款）的基数小于分母（营业收入），所以分子应收账款和分母营业收入同时增加时，会使分式变大（相当于4/5是大于3/4的），即提高应收账款周转天数。

③选项B正确，提高信用标准，可享受信用的顾客少了，会减少应收账款。虽然同时也限制了赊销的扩大销售提高竞争力的程度，进而降低了营业收入，但是由于分子的应收账款基数小于分母营业收入，所以分子应收账款和分母营业收入同时减少时，会使分式变小（相当于3/4是小于4/5的），即降低应收账款周转天数。

④选项C正确，提高现金折扣率，激励客户更早还钱，有助于降低应收账款数额，进而降低应收账款周转天数。

⑤选项D错误，计算周转天数时的应收账款并不扣除坏账准备，所以提高坏账计提比率不影响应收账款周转天数。

【抢分技巧】

如果采取简单理解，则一般认为某一个变量变动时，其他变量不变，若采取此简单理解，则A选项与B选项均认为营业收入不变即可，这样可以快速作出判断。

**193.**

**多选题**下列关于实体现金流量的说法中，正确的有（ ）

* **A**实体现金流量是企业经营现金流量
* **B**实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量
* **C**实体现金流量是营业现金净流量扣除资本支出后的剩余部分
* **D**实体现金流量是税后经营净利润扣除净经营资产增加后的剩余部分

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

①选项A正确，经营现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业生产的现金”，因此又称为实体经营现金流量，简称实体现金流量。  
②选项B正确，实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。  
③选项CD正确， 实体现金流量=税后经营净利润-净经营资产增加=营业现金毛流量-经营营运资本增加-资本支出=营业现金净流量-资本支出。

**194.**

**多选题**下列关于可持续增长率的说法中，错误的有（）

* **A**可持续增长率是指企业仅依靠内部筹资时，可实现的最大销售增长率
* **B**可持续增长率是指不改变经营效率和财务政策时，可实现的最大销售增长率
* **C**在经营效率和财务政策不变时，可持续增长率等于实际增长率
* **D**在可持续增长状态下，企业的资产、负债和权益保持同比例增长

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项A错误，企业仅依靠内部筹资时，可实现的最大销售增长率是内含增长率的概念，而非可持续增长率。

②选项B错误，可持续增长率是指不发行新股或回购股票，不改变经营效率（不改变营业净利率和资产周转率）和财务政策（不改变权益乘数和利润留存率）时，其销售所能达到的增长率。

③选项C错误，在经营效率和财务政策不变，且不增发新股或回购股票的情况下，则本年实际增长率、上年可持续增长率以及本年可持续增长率三者相等。

④选项D正确，在可持续增长的状态下，可持续增长率=营业收入增长率=总资产增长率=负债增长率=股东权益增长率，其资产、负债和股东权益同比例增长。

**195.**

**多选题**假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（）

* **A**提高存货周转率
* **B**提高产品毛利率
* **C**提高权益乘数
* **D**提高股利支付率

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

① 选项A正确，外部融资额=（经营资产销售百分比×销售收入增加）-（经营负债销售百分比×销售收入增加）-预计销售收入×销售净利率×（1-预计股利支付率），提高存货周转率，则会减少存货占用资金，即减少经营资产占用资金，经营资产销售百分比变小，从而减少外部融资额。  
② 选项B正确，提高产品毛利率则会提高销售净利率，在其他因素不变的情况下，利润留存增加，外部融资额会减少。  
③ 选项C错误，权益乘数和资产负债率是同向变化的，因此，提高权益乘数意味着负债的比重增加。但是并不确定是金融负债增加还是经营负债增加，如果增加的是金融负债，那自然增加了外部融资额。如果增加的是经营负债，那净经营资产就减少了，融资总需求减少，外部融资额也就减少，所以无法判断。  
④ 选项D错误，提高股利支付率会导致利润留存率降低，内部融资额减少，外部融资额增加。

**196.**

**多选题**甲公司无法取得外部融资，只能依靠内部积累增长。在其他因素不变的情况下，下列说法中正确的有（ ）

* **A**销售净利率越高，内含增长率越高
* **B**净经营资产周转次数越高，内含增长率越高
* **C**经营负债销售百分比越高，内含增长率越高
* **D**股利支付率越高，内含增长率越高

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项AB正确， 内含增长率=（预计销售净利率×净经营资产周转率×预计利润留存率）/（1-预计销售净利率×净经营资产周转率×预计利润留存率），根据公式可知：预计销售净利率、净经营资产周转率、预计利润留存率与内含增长率同向变动，。  
② 选项C正确，经营负债销售百分比提高，会使净经营资产减少，净经营资产周转率提高，从而使内含增长率提高。  
③ 选项D错误，预计利润留存率与预计股利支付率反向变动，所以预计股利支付率与内含增长率反向变动。

**197.**

**多选题**利率是资本的价格，由无风险利率和风险溢价构成。在确定利率时，需要考虑的风险溢价有（ ）

* **A**汇率风险溢价
* **B**违约风险溢价
* **C**期限风险溢价
* **D**流动性风险溢价

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

市场利率的构成：

|  |  |
| --- | --- |
| **市场利率（r）** | **各自含义** |
| 纯粹利率  （真实无风险利率，r×） | 没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率 |
| 通货膨胀溢价  （InflationPremium，简称“IP”） | 证券存续期间预期的平均通货膨胀率 |
| 违约风险溢价  （DefaultRiskPremium，简称“DRP”） | 债券发行者到期时不能按约定足额支付本金或利息的风险补偿 |
| 流动性风险溢价  （LiquidityRiskPremium，简称“LRP”） | 债券因存在不能短期内以合理价格变现的风险而给予债权人的补偿 |
| 期限风险溢价  （MarketRiskPremium，简称“MRP”） | 债券因面临存续期内市场利率上升导致价格下跌的风险而给予债权人的补偿，因此也被称为“市场利率风险溢价” |

其中，通货膨胀溢价属于名义无风险利率的范畴（名义无风险利率=真实无风险利率+通货膨胀溢价），不属于风险溢价。因此选项BCD正确。

**198.**

**多选题**下列关于单个证券投资风险度量指标的表述中，正确的有（ ）

* **A**贝塔系数度量投资的系统风险
* **B**方差度量投资的系统风险和非系统风险
* **C**标准差度量投资的非系统风险
* **D**变异系数度量投资的单位期望报酬率承担的系统风险和非系统风险

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

选项A正确，贝塔系数度量投资的系统风险。  
选项BD正确、选项C错误，方差、标准差、变异系数度量证券总风险，包括系统风险和非系统风险。

**199.**

**多选题**投资组合由证券X和证券Y各占50%构成。证券X的期望收益率12%，标准差12%，β系数1.5。证券Y的期望收益率10%，标准差10%，β系数1.3，下列说法中，正确的有（ ）

* **A**投资组合的β系数等于1.4
* **B**投资组合的期望收益率等于11%
* **C**投资组合的标准差等于11%
* **D**投资组合的变异系数等于1

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

①选项A正确，投资组合的β系数=（1.5+1.3）/2=1.4。  
②选项B正确，投资组合的期望收益率=（12%+10%）/2=11%。  
③选项CD错误，本题没有给出相关系数，故组合标准差和变异系数无法计算。

**200.**

**多选题**下列关于投资者对风险的态度的说法中，符合投资组合理论的有（）

* **A**投资者在决策时不必考虑其他投资者对风险的态度
* **B**不同风险偏好投资者的投资都是无风险资产和最佳风险资产组合的组合
* **C**投资者对风险的态度不仅影响其借入或贷出的资金量，还影响最佳风险资产组合
* **D**当存在无风险资产并可按无风险利率自由借贷时，市场组合优于其他风险资产组合

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

①选项A正确，企业管理层在决策时不必考虑每位股东对风险的态度，因为每位股东无论风险偏好如何，理性的投资者会选择市场组合，而不是投资单一企业。  
②选项B正确，按照分离定理，只要存在无风险资产并且能够以无风险利率自由借贷，原先的风险资产组合的有效集只剩下切点M为唯一有效的组合，不同风险偏好投资者都会选择无风险资产和最佳风险资产组合的二次组合。  
③选项C错误，投资者个人对风险的态度仅仅影响其借入或贷出的资金量，而不影响最佳风险资产组合（即M点的确定）。  
④选项D正确，当存在无风险资产并可按无风险利率自由借贷时，市场组合优于所有其他组合，市场组合是唯一最有效的风险资产组合。

**201.**

**多选题**影响某股票贝塔系数大小的因素有（）

* **A**整个股票市场报酬率的标准差
* **B**该股票报酬率的标准差
* **C**整个股票市场报酬率与无风险报酬率的相关性
* **D**该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关性

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

单项资产的贝塔系数=该股票报酬率与整个股票市场报酬率的相关系数x该股票报酬率的标准差/整个股票市场报酬率的标准差。

该公式表明，影响β系数的因素包括：该股票与整个股票市场的相关性；该股票自身的标准差；整个市场的标准差。

因此，选项ABD正确。

**202.**

**多选题**下列关于证券市场线的说法中，正确的有（ ）

* **A**无风险报酬率越大，证券市场线在纵轴的截距越大
* **B**投资者对风险的厌恶感越强，证券市场线的斜率越大
* **C**预计通货膨胀率提高时，证券市场线向上平移
* **D**证券市场线描述了由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项AC正确，证券市场线描述的是单一证券的收益与风险（系统性风险）之间的关系。Ri=（Rm-Rf）β+ Rf。证券市场线在纵轴上的截距表示的是无风险报酬率（预计通货膨胀率提高时，无风险报酬率会提高），选项AC正确。

②选项B正确，证券市场线的斜率表示的是经济系统中风险厌恶感的程度。投资者对风险的厌恶感越强，证券市场线的斜率越大。

③选项D错误，资本市场线描述了由风险资产和无风险资产构成的投资组合的有效边界。

**203.**

**多选题**下列关于投资项目资本成本的说法中，正确的有（）

* **A**资本成本是投资项目的取舍率
* **B**资本成本是投资项目的必要报酬率
* **C**资本成本是投资项目的机会成本
* **D**资本成本是投资项目的内含报酬率

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

选项A正确、选项D错误，项目资本成本是投资项目的取舍率，如果项目内含报酬率大于必要报酬率，项目可行。（即项目资本成本不同于项目内含报酬率）

选项BC正确，资本成本是指投资资本的机会成本，这种成本不是实际支付的成本，而是一种失去的收益。项目资本成本也是公司投资于资本支出项目的必要报酬率。因此资本成本也称为必要报酬率、投资项目的取舍率、最低可接受的报酬率。

**204.**

**多选题**下列各项中可用于估计普通股资本成本的方法有（）

* **A**财务比率法
* **B**资本资产定价模型
* **C**固定股利增长模型
* **D**债券收益率风险调整模型

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

选项A错误，财务比率法属于估计债务资本成本的方法。

选项BCD正确，估计普通股资本成本的方法有债券收益率风险调整模型、资本资产定价模型、固定股利增长模型。

**205.**

**多选题**采用实体现金流量模型进行企业价值评估时，为了计算资本成本，无风险利率需要使用实际利率的情况有（）

* **A**β系数较大
* **B**预测周期特别长
* **C**市场风险溢价较高
* **D**存在恶性通货膨胀

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

实务中，一般情况下使用含通胀的名义货币编制预计财务报表并确定现金流量，与此同时，使用含通胀的无风险利率计算资本成本。只有在两种情况下，才使用实际利率计算资本成本：

①存在恶性的通货膨胀（通货膨胀率已经达到两位数）。

②预测周期特别长，例如核电站投资等，通货膨胀的累积影响巨大。

因此，选项BD正确。

**206.**

**多选题**甲公司是一家稳定发展的制造业企业，经营效率和财务政策过去十年保持稳定且预计未来继续保持不变，未来不打算增发或回购股票，公司现拟用股利增长模型估计普通股资本成本，下列中，可作为股利增长率的有（）

* **A**甲公司可持续增长率
* **B**甲公司内含增长率
* **C**甲公司历史股利增长率
* **D**甲公司历史股价增长率

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

① 选项AC正确，甲公司经营效率和财务政策过去十年保持稳定且预计未来继续保持不变，未来不打算增发或回购股票， 满足可持续增长的五个假设条件，即历史股利增长率=预计股利增长率=可持续增长率。

②选项B错误，内含增长率下，企业不会增加外部负债， 但是本题经营效率和财务政策不变，意味着负债和营业收入同比增加，选项 B 和本题无关。

③选项D错误，题干未表明过去十年是否增发或回购过股票，所以不能得出历史股价增长率=历史股利增长率， 也就不能得出历史股价增长率=预计股利增长率。

**207.**

**多选题**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

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项A正确，目标资本结构是指根据按市场价值计量的目标资本结构衡量每种资本要素的比例，目标资本结构加权是计算加权平均资本成本时最理想的加权方案。

②选项B正确，作为投资决策和企业价值评估依据的资本成本，只能是未来新的成本。现有的历史成本，对于未来的决策是不相关的沉没成本。

③选项C正确，存在发行费用，会增加成本，所以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。

④选项D错误，因为筹资企业处于财务困境，存在违约风险，债务投资组合的期望收益低于合同规定的收益，对于筹资人来说，债权人的期望收益才是其债务的真实成本。

**208.**

**多选题**甲公司拟在华东地区建立—家专卖店，经营期限6年，资本成本8%。假设该投资的初始现金流量发生在期初，营业现金流量均发生在投产后各年末。该投资现值指数小于1。下列关于该投资的说法中，正确的有（）

* **A**净现值小于0
* **B**内含报酬率小于8%
* **C**折现回收期小于6年
* **D**会计报酬率小于8%

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

① 选项A正确，项目现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值，净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值，若项目现值指数小于1，则未来现金净流量现值<原始投资额现值，所以净现值＜0。

② 选项B正确，内含报酬率是指能够使未来现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率。如果现值指数小于 1，净现值为负数，说明项目本身的报酬率低于折现率。

③ 选项C错误，折现回收期是指投资引起的现金流量现值累计到与原始投资额相等所需要的时间。净现值小于0，则折现回收期大于6年。

④选项D错误，会计报酬率使用年平均净利润，不考虑净利润的时间分布对项目经济价值的影响，因此一般来说，会计报酬率会大于内含报酬率，但无法确定是大于8%还是小于8%（即与资本成本没有可比性）。

【抢分技巧】

针对同一项目，净现值，现值指数和内含报酬率三者结论一致，即知其一可以知道其他两者与资本成本的关系，而会计报酬率和资本成本之间没有关系。有些机构的历年真题给的答案是包含选项D的，这里要注意一律以本题答案及相关解析为准。

**209.**

**多选题**对于两个期限不同的互斥项目，可采用共同年限法和等额年金法进行项目决策。下列关于两种方法共同缺点的说法中，正确的有（）

* **A**未考虑竞争导致的收益下降
* **B**未考虑项目收入带来的现金流入
* **C**未考虑通货膨胀导致的重置成本上升
* **D**未考虑技术更新换代导致的投入产出变化

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

共同年限法和等额年金法两种方法存在共同的缺点：

①有的领域技术进步快，目前就可以预期升级换代不可避免，不可能原样复制；

②如果通货膨胀比较严重，必须考虑重置成本的上升，这是一个非常具有挑战性的任务；

③从长期来看，竞争会使项目净利润下降，甚至被淘汰。

因此，选项ACD正确。

**210.**

**多选题**在市场有效的情况下，下列影响平息债券价格的说法中，正确的有（ ）

* **A**假设其他条件不变，债券期限越长，债券价格与面值的差异越大
* **B**假设其他条件不变，债券期限越短，市场利率变动对债券价格的影响越小
* **C**假设其他条件不变，当市场利率高于票面利率时，债券价格高于面值
* **D**假设其他条件不变，市场利率与票面利率的差异越大，债券价格与面值的差异越大

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

①选项A错误，如果是连续付息的平息债券，债券平价发行的情况下，债券价格等于面值，不受债券期限的影响；如果不是连续付息的平息债券，债券平价发行的情况下，债券价格在水平通道内呈现出周期性和波动性，期限越长，并不会与面值差异越大。

②选项B正确，随着到期时间的缩短，折现率（即市场利率）变动对债券价值的影响越来越小，即债券价值对折现率变化的反应越来越不灵敏。

③选项C错误，当市场利率高于票面利率时，债券折价发行，债券价格低于面值。

④选项D正确，市场利率与票面利率的差异越大，债券价格与面值的差异越大，表现为折价或溢价。

**211.**

**多选题**甲公司折价发行公司债券，该债券期限5年，面值1 000元，票面利率8%，每半年付息一次。下列说法中，正确的有（）

* **A**该债券的报价利率等于8%
* **B**该债券的到期收益率等于8%
* **C**该债券的有效年利率大于8%
* **D**该债券的计息周期利率小于8%

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，该债券的报价利率即票面利率，等于8%。

② 选项B错误，折价发行公司债券，到期收益率大于票面利率8%。

[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprbfuup5pk1cbo1odb1d8jtgl7.png](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fprbfuup5pk1cbo1odb1d8jtgl7.png)

④选项D正确，该债券的计息周期利率=报价利率/每年复利次数=8%/2=4%。

**212.**

**多选题**下列情形中，优先股股东有权出席股东大会行使表决权的有（ ）

* **A**公司增发优先股
* **B**公司一次或累计减少注册资本超过10%
* **C**修改公司章程中与优先股有关的内容
* **D**公司合并、分立、解散或变更公司形式

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

除以下情况外，优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权：

① 修改公司章程中与优先股相关的内容。 ② 一次或累计减少注册资本超过10%。

③公司合并、分立、解散或变更公司形式；④发行优先股；⑤公司章程中规定的其他情形。

其中，②③关乎公司生死存亡，与整个公司都相关；①④直接与优先股股东相关。

因此，选项ABCD均正确。

**213.**

**多选题**甲投资者同时买进一只股票的看涨期权和看跌期权， 该投资策略适合的情形有（ ）

* **A**预计标的股票市场价格将小幅下跌
* **B**预计标的股票市场价格将小幅上涨
* **C**预计标的股票市场价格将大幅上涨
* **D**预计标的股票市场价格将大幅下跌

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

对敲策略分为多头对敲和空头对敲，多头对敲是同时买进一只股票的看涨期权和看跌期权，它们的执行价格和到期日均相同；而空头对敲则是同时卖出一支股票的看涨期权和看跌期权，它们的执行价格和到期日均相同。

多头对敲适用于预计市场价格将发生剧烈变动，但是不知道升高还是降低的情况，而空头对敲正好相反，它适用于预计市场价格稳定的情况。空头对敲的最好结果是股价与执行价格一致，可以得到看涨期权和看跌期权的出售价格，因此选项CD正确。

**214.**

**多选题**假设其他条件不变，下列各项中，会导致美式看跌期权价值上升的有（ ）

* **A**无风险利率下降
* **B**标的股票发放红利
* **C**标的股票价格上涨
* **D**标的股票股价波动率增加

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

①选项A正确，对于看跌期权，执行价格是未来行权时的现金流入；无风险利率越高，现金流入的现值越低，对期权持有人越不利。无风险利率下降，现金流入的现值增加，美式看跌期权价值上升。

②选项B正确，红利发放导致股价降低，从而增加看跌期权价值。

③选项C错误，对于看跌期权，执行净收入是股价“跌” 到执行价格以下的部分，看跌期权价值与股价负相关。

④选项D正确，期权的价值并不依赖于股票价格的期望值，而是股价的波动性（标准差），股价波动率增加会增加期权的行权机会，会使各类期权价值增加。

【抢分技巧】一个变量增加（其他变量保持不变）对期权价值的影响（“+”表示同向，“-”表示反向）

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 变量 | 欧式看涨期权 | 欧式看跌期权 | 美式看涨期权 | 美式看跌期权 |
| 股票价格 | + | - | + | - |
| 无风险利率 | + | - | + | - |
| 执行价格 | - | + | - | + |
| 预期红利 | - | + | - | + |
| 到期期限 | 不一定 | 不一定 | + | + |
| 股价波动率 | + | + | + | + |

【口诀】股价利率涨为正，执价红利跌为正，到期期限看美式，股价波动全为正。

**215.**

**多选题**甲公司股票目前每股20元，市场上有X、Y两种该股票的看涨期权，执行价格分别为15元、25元，到期日相同。下列说法中，正确的有（ ）

* **A**X期权内在价值5元
* **B**Y期权时间溢价0元
* **C**X期权价值高于Y期权价值
* **D**股票价格上涨5元，X、Y期权内在价值均上涨5元

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

① 选项A正确，X期权内在价值=20-15=5（元）。

② 选项B错误，X、Y股票目前均没有到期，因此Y期权时间溢价大于0。

③ 选项C正确，X期权内在价值大于Y期权内在价值，X、Y期权到期日相同，标的资产相同，故时间溢价也相同，期权价值=内在价值+时间溢价，因此X期权价值高于Y期权价值。

④ 选项D错误，看涨期权在股价不大于执行价格时内在价值为0，因此Y期权即使股价上涨5元，内在价值仍然是0。

**216.**

**多选题**甲股票当前市价20元，市场上有以该股票为标的资产的看涨期权和看跌期权，执行价格均为18元。下列说法中，正确的有（ ）

* **A**看涨期权处于实值状态
* **B**看跌期权处于虚值状态
* **C**看涨期权时间溢价大于0
* **D**看跌期权时间溢价小于0

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

① 选项A正确，股价大于执行价格，看涨期权处于实值状态。

② 选项B正确，股价大于执行价格，看跌期权处于虚值状态。

③ 选项C正确、选项D错误，时间溢价是股票未来价格波动带来的。期权在到期日前，时间溢价大于零，在无限接近到期日时，时间溢价趋近于0。

**217.**

**多选题**甲上市公司目前普通股市价每股20元，净资产每股5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**清算价值是每股5元
* **B**会计价值是每股5元
* **C**少数股权价值是每股20元
* **D**现时市场价值是每股20元

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，持续经营价值是指由营业所产生的未来现金流量的现值，清算价值是指停止经营，出售资产产生的现金流，根据题目条件无法得知。

②选项B正确，会计价值是指资产、负债和所有者权益的账面价值，资产负债表显示的所有者权益即净资产每股5元是会计价值。

③选项C正确，在股票市场上交易的只是少数股权，大多数股票并没有参加交易，因此我们看到的股价，通常只是少数已经交易的股票价格，它们衡量的是少数股权的价值，即本题中少数股权价值是每股20元。

④选项D正确，如果资本市场是有效的，价格能够代表价值，那这个20元就是现时市场价值。

**218.**

**多选题**下列关于企业公平市场价值的说法中，正确的有（ ）

* **A**企业公平市场价值是企业控股权价值
* **B**企业公平市场价值是企业持续经营价值
* **C**企业公平市场价值是企业未来现金流入的现值
* **D**企业公平市场价值是企业各部分构成的有机整体的价值

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，企业公平市场价值可以是企业控股权价值，也可以是少数股权价值。对于谋求控股权的投资者来说，V（新的）是企业股票的公平市场价值；从少数股权投资者的角度来看，V（当前）是企业股票的公平市场价值。

② 选项B错误，企业公平市场价值是企业持续经营价值与清算价值中较高的一项。

③选项CD正确，企业公平市场价值是企业未来现金流量的现值，同时，它不是各部分的简单相加，而是企业各部分构成的有机整体的价值，即企业价值评估的一般对象是企业整体的经济价值。

**219.**

**多选题**下列关于实体现金流量的说法中，正确的有（ ）

* **A**实体现金流量是企业经营现金流量
* **B**实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量
* **C**实体现金流量是营业现金净流量扣除资本支出后的剩余部分
* **D**实体现金流量是税后经营净利润扣除净经营资产增加后的剩余部分

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

①选项A正确，经营现金流量是指企业因销售商品或提供劳务等营业活动以及与此有关的生产性资产投资活动产生的现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业生产的现金”，因此又称为实体经营现金流量，简称实体现金流量。

②选项B正确，实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，是企业一定期间内可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。

③选项CD正确，实体现金流量=税后经营净利润-净经营资产增加=营业现金毛流量-经营营运资本增加-资本支出=营业现金净流量-资本支出。

**220.**

**多选题**下列关于有企业所得税情况下MM理论的说法中，正确的有（ ）

* **A**高杠杆企业的价值大于低杠杆企业的价值
* **B**高杠杆企业的债务资本成本大于低杠杆企业的债务资本成本
* **C**高杠杆企业的权益资本成本大于低杠杆企业的权益资本成本
* **D**高杠杆企业的加权平均资本成本大于低杠杆企业的加权平均资本成本

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

①选项AC正确，在有税MM理论下，有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值；有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加。

②选项B错误，MM理论假设债务是无风险的，因此，随着债务比例的提高，债务资本成本不变。

③选项D错误，在考虑所得税的前提下，有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加，但增加的幅度小于无税时的增加幅度，所以此时会降低加权平均资本成本，加权平均资本成本随负债比例的提高而下降。

**221.**

**多选题**与公开间接发行股票相比，下列关于不公开直接发行股票的说法中，正确的有( ）

* **A**发行成本低
* **B**股票变现性差
* **C**发行范围小
* **D**发行方式灵活性小

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

非公开发行又称私募，是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为。

非公开发行的优点是：灵活性较大，发行成本低；

非公开发行的缺点是：发行范围小，股票变现性差。

因此，选项ABC正确。

**222.**

**多选题**为确保债券平价发行，假设其他条件不变，下列各项可导致票面利率降低的有（ ）

* **A**附认股权证
* **B**附转换条款
* **C**附赎回条款
* **D**附回售条款

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

①选项A正确，认股权证是公司向股东发放的一种凭证，授权其持有者在一个特定期间以特定价格购买特定数量的公司股票，这种权利是有价值的，因此作为筹资工具，认股权证与公司债券同时发行，用来吸引投资者购买票面利率低于市场要求的长期债券，会导致票面利率降低。

②选项B正确，附转换条款的债券可以转换为特定公司的普通股，这种转换是一种期权，证券持有人可以选择转换，也可选择不转换而继续持有债券，所以这种权利是有价值的，会导致票面利率降低。

③选项C错误，设置赎回条款的目的是保护债券发行人，促使债券持有人转换股份，同时避免发行公司在市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失，无法导致票面利率降低。

④选项D正确，设置回售条款是为了保护债券投资人的利益，使他们能够避免遭受过大损失，降低风险，会导致票面利率降低。

**223.**

**多选题**在其他条件相同的情况下，下列关于公司股利政策的说法中，正确的有（ ）

* **A**成长中的公司倾向于采取高股利支付率政策
* **B**盈余稳定的公司倾向于采取高股利支付率政策
* **C**举债能力强的公司倾向于采取高股利支付率政策
* **D**股东边际税率较高的公司倾向于采取高股利支付率政策

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

① 选项A错误，成长中的公司需要较多的资金，与发行新股相比，保留盈余不需要花费筹资费用，更可能倾向于采取低股利支付率政策。

② 选项B正确，盈余稳定的公司相对于盈余不稳定的公司而言具有较高的股利支付能力，倾向于采取高股利支付率政策。

③ 选项C正确，具有较强举债能力的公司，因为能够及时地筹措到所需的现金，有可能采取高股利支付率政策。

④ 选项D错误，边际税率较高的股东出于避税的考虑，往往反对公司发放较多的股利，倾向于采取低股利支付率政策。

**224.**

**多选题**甲持有乙公司股票，乙公司2020年利润分配方案是每10股派发现金股利2元，同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。假设利润分配及资本公积金转增股本后股价等于除权参考价，下列关于利润分配结果的说法中，正确的有（ ）

* **A**甲财富不变
* **B**乙股价不变
* **C**甲持有乙的股份比例不变
* **D**甲持有乙的股数不变

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

股票的除权参考价=（股权登记日收盘价-每股现金股利）/（1+送股率+转增率）

① 选项A正确，

利润分配方案执行前，甲的财富0=甲持股数0×股权登记日收盘价，

根据假设条件，利润分配及资本公积金转增股本后股价等于除权参考价，即不考虑利润分配方案执行的市场波动，可得：

甲的财富1=甲持股数1×除权参考价+甲持股数0×每股现金股利

=甲持股数0×（1+送股率+转增率）×（股权登记日收盘价-每股现金股利）/（1+送股率+转增率）+甲持股数0×每股现金股利

=甲持股数0×股权登记日收盘价=甲的财富0

上述推导的最终结果是甲的财富不变。

② 选项B错误，由除权参考价公式可知，派发现金股利、资本公积金转增股本会使乙股价下降。

③ 选项C正确，派发现金股利不影响股份比例，而转增股本是面向全体股东的，也不影响股份比例，

所以甲持有乙的股份比例不变。

④ 选项D错误，派发现金股利不影响持有的股票份数，但以资本公积金转增股本会增加甲持有乙的股数。

**225.**

**多选题**下列关于股票回购和现金股利影响的说法中，属于二者共同点的有（ ）

* **A**均减少公司现金
* **B**均减少所有者权益
* **C**均降低股票市场价格
* **D**均改变所有者权益结构

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项AB正确，股票回购和现金股利均需要对外支付现金，同时减少所有者权益。

② 选项C错误，公司回购股票，以多余现金购回股东所持有的股份，使流通在外的股份减少，每股股利增加，从而使股价上升；而现金股利会使股票市场价格降低。

③ 选项D正确，股票回购，注销前，会导致增加库存股，冲减所有者权益，从而改变所有者权益结构，注销后，会减少股本，并调整资本公积，也会改变所有者权益结构；而分配现金股利会减少未分配利润，从而改变所有者权益结构。

**226.**

**多选题**甲公司拟按1股换2股的比例进行股票分割，分割前后其下列项目中保持不变的有（ ）

* **A**净资产
* **B**每股收益
* **C**股权结构
* **D**资本结构

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

① 选项ACD正确，股票分割会导致每股面值下降，但是股本总额不变，所以净资产不变，资本结构和股权结构也是不变的。

② 选项B错误，股票分割会导致股数增加，所以每股收益会下降。

【抢分技巧】

① 股票分割的影响：股数增加；每股面值降低；若盈利总额和市盈率不变，则每股收益和每股市价下降；股东权益总额、股东权益内部结构、股东持股比例、公司价值不变。

② 股票分割的作用：增加股数、降低股价、吸引更多投资者；传递信号，给人一种“公司正处于发展中”的印象，会在短时间内提高股价。

**227.**

**多选题**甲公司采用成本分析模式确定最佳现金持有量。下列说法中，正确的有（ ）

* **A**现金机会成本和管理成本相等时的现金持有量是最佳现金持有量
* **B**现金机会成本和短缺成本相等时的现金持有量是最佳现金持有量
* **C**现金机会成本最小时的现金持有量是最佳现金持有量
* **D**现金机会成本、管理成本和短缺成本之和最小时的现金持有量是最佳现金持有量

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

选项A错误、选项B正确，成本分析模式确定的最佳现金持有量是现金机会成本和短缺成本相等时的现金持有量，而非现金机会成本和管理成本相等时的现金持有量。

选项C错误、选项D正确，无论哪种确定最佳现金持有量的模型都不能只看现金的机会成本，而应该是使总成本最小。

**228.**

**多选题**甲公司采用随机模式进行现金管理，确定的最低现金持有量是10万元，现金返回线是40万元，下列操作中正确的有（ ）

* **A**当现金余额为8万元时，应转让有价证券换回现金2万元
* **B**当现金余额为50万元时，应用现金10万元买入有价证券
* **C**当现金余额为80万元时，不用进行有价证券与现金之间的转换操作
* **D**当现金余额为110万元时，应用现金70万元买入有价证券

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 随机模式下，现金存量的上限H与现金返回线R之间的距离，是现金返回线R与现金存量的下限L之间距离的2倍，即：H－R＝2（R－L），所以H＝3R－2L=3×40-2×10=100（万元）。

② 选项A错误，当现金余额为8万元时，现金余额低于L（10万元），应转让有价证券换回现金40-8=32万元。

③ 选项B错误、选项C正确，当现金余额为50万元和80万元时，现金余额在H（100万元）与L（10万元）之间，不用进行有价证券与现金之间的转换操作。

④ 选项D正确，当现金余额为110万元时，现金余额高于H（100万元），应用现金110-40=70万元买入有价证券。

**229.**

**多选题**企业采用成本分析模式管理现金，在最佳现金持有量下，下列各项中正确的有（ ）

* **A**机会成本等于短缺成本
* **B**机会成本与管理成本之和最小
* **C**机会成本等于管理成本
* **D**机会成本与短缺成本之和最小

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

采用成本分析模式管理现金，最佳现金持有量是使机会成本、管理成本、短缺成本之和达到最小值的现金持有量。管理成本属于固定成本，与现金持有量无明显变动关系，因此也可认为是使机会成本与短缺成本之和达到最小值（或使二者相等）的现金持有量。

因此，选项AD正确。

**230.**

**多选题**甲公司准备变更信用政策，拟选用缩短信用期或提供现金折扣两项措施之一。下列关于两项措施相同影响的说法中，正确的有（ ）

* **A**均增加销售收入
* **B**均增加应收账款
* **C**均减少收账费用
* **D**均减少坏账损失

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

信用期是公司允许顾客从购货到付款之间的时间，或者说企业给予顾客的付款期间。缩短信用期，会减少销售收入、减少应收账款、减少收账费用、减少坏账损失。（选项A、B错误）

现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减。提供现金折扣可以吸引顾客为享受优惠而提前付款，会增加销售收入、减少应收账款、减少收账费用、减少坏账损失。

因此，选项CD正确。

**231.**

**多选题**根据存货经济批量模型，下列各项中，导致存货经济订货批量增加的情况有（ ）

* **A**单位储存成本增加
* **B**存货年需求量增加
* **C**订货固定成本增加
* **D**单位订货变动成本增加

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

[https://app-cdn.btclass.cn/default/o_1fptplnen1kv8c501l1618bj188e7.png](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fptplnen1kv8c501l1618bj188e7.png)

② 根据公式，导致经济订货批量增加的情况有：

a. 单位储存成本降低；（选项A不正确）

b. 存货年需求量增加；（选项B正确）

c. 单位订货变动成本增加。（选项D正确）

③ 订货固定成本与存货经济订货批量无关。（选项C不正确）

 因此，选项BD正确。

**232.**

**多选题**甲公司有供电、燃气两个辅助生产车间，公司采用一次交互分配法分配辅助生产成本。本月供电车间供电20万度，成本费用为10万元，其中燃气车间耗用1万度电；燃气车间供气10万吨，成本费用为20万元，其中供电车间耗用0.5万吨燃气。下列计算中，正确的有（ ）

* **A**供电车间分配给燃气车间的成本费用为0.5万元
* **B**燃气车间分配给供电车间的成本费用为1万元
* **C**供电车间对外分配的成本费用为9.5万元
* **D**燃气车间对外分配的成本费用为19.5万元

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，供电车间分配给燃气车间的成本费用=10/20×1=0.5（万元）

② 选项B正确，燃气车间分配给供电车间的成本费用=20/10×0.5=1（万元）

③ 选项C错误，供电车间对外分配的成本费用=10+1-0.5=10.5（万元）

④ 选项D正确，燃气车间对外分配的成本费用=20+0.5-1=19.5（万元）

**233.**

**多选题**下列关于产品成本计算逐步结转分步法的说法中，正确的有（ ）

* **A**应进行成本还原
* **B**半成品对外销售的企业一般适宜采用逐步结转分步法
* **C**能够全面反映各步骤的生产耗费水平
* **D**半成品成本随半成品实物在各步骤间转移

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

① 逐步结转分步法分为综合结转分步法和分项结转分步法。

② 选项A错误，综合结转分步法需进行成本还原，分项结转分步法不需要。

③ 选项BC正确，逐步结转分步法因每个步骤都计算半成品成本，因此便于计算外售半成品成本，便于与同行业半成品成本对比，便于考核与分析各步骤的生产耗费与资金占用水平。

④ 选项D正确，在逐步结转分步法下，半成品成本是随着半成品实物在各步骤间转移。

**234.**

**多选题**企业采用分步法计算产品成本时，可根据生产特点和管理要求选择逐步结转分步法或平行结转分步法。下列关于这两种方法的说法中，正确的有（ ）

* **A**对外销售半成品的企业应采用逐步结转分步法
* **B**逐步分项结转分步法需要进行成本还原
* **C**逐步结转分步法能全面反映各生产步骤的生产耗费水平
* **D**平行结转分步法能提供各步骤半成品存货资金占用信息

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

① 逐步结转分步法分为综合结转分步法和分项结转分步法。

② 选项AC正确，逐步结转分步法因每个步骤都计算半成品成本，因此便于计算外售半成品成本、便于与同行业半成品成本对比，便于考核与分析各步骤的生产耗费与资金占用水平。

③ 选项B错误，综合结转分步法需进行成本还原，分项结转分步法不需要。

④ 选项D错误，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用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，即平行结转分步法不能提供各步骤半成品存货资金占用信息。

**235.**

**多选题**下列各项中，需要修订产品基本标准成本的情况有（ ）

* **A**产品生产能量利用程度显著提升
* **B**生产工人技术操作水平明显改进
* **C**产品物理结构设计出现重大改变
* **D**产品主要材料价格发生重要变化

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 基本标准成本是指一经制定，只要生产的基本条件无重大变化，就不予变动的一种标准成本。

② 所谓生产的基本条件的重大变化是指产品的物理结构变化，重要原材料和劳动力价格的重要变化，生产技术和工艺的根本变化等。（选项C、D属于基本条件的重大变化）

③ 只有这些条件发生变化，基本标准成本才需要修订。

④ 由于市场供求变化导致的售价变化和生产经营能力利用程度的变化，由于工作方法改变而引起的效率变化等，不属于生产的基本条件的重大变化，对此不需要修订基本标准成本。（选项A、B不属于生产基本条件的重大变化）

因此，选项CD正确。

【抢分技巧】

基本标准成本是只要生产的基本条件无重大变化，就不予变动的一种标准成本，生产基本条件重大变化是指产品物理结构变化、重要原材料和劳动力价格的重要变化、生产技术和工艺根本变化。

**236.**

**多选题**下列关于直接人工标准成本制定及其差异分析的说法中，正确的（ ）

* **A**直接人工标准工时包括调整设备时间
* **B**直接人工效率差异受工人经验影响
* **C**直接人工效率差异=(实际工时-标准工时)×实际工资率
* **D**直接人工工资率差异受使用临时工影响

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，标准工时是指在现有生产技术条件下，生产单位产品所需要的时间，包括直接加工操作必不可少的时间、以及必要的间歇和停工，如工间休息、设备调整准备时间、不可避免的废品耗用工时等。

② 选项B正确，直接人工效率差异即直接人工的数量差异，形成的原因包括工作环境不良、工人经验不足、劳动情绪不佳、新工人上岗太多、机器或工具选用不当、设备故障较多、生产计划安排不当、产量规模太小而无法发挥经济批量优势等。

③ 选项C错误，直接人工效率差异=(实际工时-标准工时)x标准工资率。

④ 选项D正确，直接人工工资率差异的形成原因，包括直接生产工人升级或降级使用、奖励制度未产生实效、工资率调整、加班或使用临时工、出勤率变化等。

**237.**

**多选题**下列各项中，易造成材料数量差异的情况有（ ）

* **A**材料运输保险费提高
* **B**优化操作技术节约材料
* **C**机器或工具不合适多耗材料
* **D**工人操作疏忽导致废品增加

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

材料数量差异是在材料耗用过程中形成的，反映生产部门的成本控制业绩。材料数量差异形成的具体原因也有许多，譬如，工人操作疏忽导致废品或废料增加、操作技术改进而节省材料、新工人上岗造成用料增多、机器或工具不适造成用料增加等。材料运输保险费提高不属于材料数量差异形成的原因。

因此，选项BCD正确。

**238.**

**多选题**甲部门是一个标准成本中心，下列成本差异中，属于甲部门责任的有（ ）

* **A**操作失误造成的材料数量差异
* **B**生产设备闲置造成的固定制造费用闲置能量差异
* **C**作业计划不当造成的人工效率差异
* **D**由于采购材料质量缺陷导致工人多用工时造成的变动制造费用效率差异

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

①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定价决策、产量决策或产品结构决策，这些决策由上级管理部门作出，或授权给销售部门。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。选项AC是在生产过程中造成的，属于标准成本中心的责任。

② 标准成本中心不对生产能力的利用程度负责，而只对既定产量的投入量承担责任，所以选项B不是标准成本中心的责任。 材料质量差导致工作效率慢是采购部门的责任，所以选项D不是标准成本中心的责任。

因此，选项AC正确。

**239.**

**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

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

① 选项A正确、选项D错误，品种级作业是指服务于某种型号或样式产品的作业。例如产品设计、产品生产工艺规程制定、工艺改造、产品更新等。生产维持级作业是指服务于整个工厂的作业，例如，工厂保安、维修、行政管理、保险、财产税等。

② 选项B正确，单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业。例如机器加工、组装。

③ 选项C正确，批次级作业是指同时服务于每批产品或许多产品的作业。例如生产前机器调试、成批产品转移至下一工序的运输、成批采购和检验等。

**240.**

**多选题**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

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，传统的成本与作业成本法都对全部生产成本进行分配。

② 选项BD正确，均为原文表述。

③ 选项C错误，作业成本法下，凡是易于追溯到产品的材料、人工和其他成本都可以归属于特定产品，直接成本的范围要比传统的成本计算方法的范围大。

【抢分技巧】

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **归纳: 传统成本法VS作业成本法** | |
| **相同点** | 完全成本法，对全部生产成本进行分配，不区分固定成本和变动成本 | |
| **直接成本** | 传统成本法 | 直接成本通常仅限于直接人工和直接材料  其他成本都归集于制造费用统一分配 |
| 作业成本法 | 凡是易于追溯到产品的材料、人工和其他成本都可以归属于特定产品直接成本的范围更大 |
| **间接成本的分配路径** | 传统成本法 | 资源—部门—产品（按部门归集间接费用） |
| 作业成本法 | 资源—作业—产品（按作业归集间接费用） |
| **当间接成本的比重大时** | 传统成本法 | 间接成本分配基础是产量，会高估高产量产品成本，低估低产量产品成本 |
| 作业成本法 | 采用不同层面的动因分配，成本信息更准确 |
| **作业成本法** | 优点 | **①**成本计算更准确  **②**成本控制与成本管理更有效，为战略管理提供信息支持 |
| 缺点 | **①**开发和维护费用较高  **②**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  **⑤**作业成本法的成本库与企业组织结构不一致，不利于实施责任会计与业绩评价 |

**241.**

**多选题**甲公司的经营处于盈亏临界点，下列表述正确的有（ ）

* **A**安全边际等于零
* **B**经营杠杆系数等于零
* **C**边际贡献等于固定成本
* **D**销售额等于销售收入线与总成本线交点处销售额

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

①选项A正确，安全边际，是指实际或预计的销售额（量）超过盈亏临界点销售额（量）的差额。当甲公司的经营处于盈亏临界点时，安全边际为零。

② 选项B错误，经营杠杆系数=边际贡献/息税前利润，盈亏临界点的息税前利润为0，经营杠杆系数无穷大。

③ 选项C正确，保本点，亦称盈亏临界点，是指企业收入和成本相等的经营状态，即边际贡献等于固定成本时企业所处的既不盈利又不亏损的状态。

④ 选项D正确，处于盈亏临界点的企业，销售收入与总成本相等，销售额等于销售收入线与总成本线交点处销售额。

**242.**

**多选题**零部件自制或外购决策中，如果有剩余产能，需要考虑的因素有（ ）

* **A**变动成本
* **B**专属成本
* **C**机会成本
* **D**沉没成本

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

① 零部件自制与外购的决策中，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。

② 要考虑企业是否有剩余生产能力，如果企业有剩余生产能力，不需要追加设备投资，那么只需要考虑变动成本即可。

③ 如果企业没有足够的剩余生产能力，需要追加设备投资，则新增加的专属成本也应该属于相关成本，同时还需要把剩余生产能力的机会成本考虑在内，而沉没成本为不相关成本。

因此，选项ABC正确。

**243.**

**多选题**甲公司是一家电子计算器制造商，计算器外壳可以自制或外购。如果自制，需为此购置一台专用设备，购价7500元(使用1年，无残值），单位变动成本2元。如果外购，采购量10000件以内，单位报价3.2元；采购量10000件及以上，单位报价可优惠至2.6元。下列关于自制或外购决策的说法中，正确的有（ ）

* **A**预计采购量为8000件时应自制
* **B**预计采购量为4000件时应外购
* **C**预计采购量为16000件时应外购
* **D**预计采购量为12000件时应外购

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

设计算器外壳需要量为X件，设自制相关总成本=外购相关总成本时的采购量为X0件。

自制相关总成本=7500+2X

X<10000件：外购相关总成本=3.2X

X≥10000件：外购相关总成本=2.6X

① 当采购量<10000件时：7500+2X0=3.2 X0，X0=6250（件）

所以当采购量<6250件，选择外购；当6250件<采购量<10000件，选择自制。

② 当采购量≥10000件时：7500+2X0=2.6 X0，X0=12500（件）

所以当10000件≤采购量<12500件，选择外购；当采购量>12500件，选择自制。

因此，选项ABD正确。

**244.**

**多选题**与增量预算编制方法相比，零基预算编制方法的优点有（ ）

* **A**编制工作量小
* **B**可以重新审视现有业务的合理性
* **C**可以避免前期不合理费用项目的干扰
* **D**可以调动各部门降低费用的积极性

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

零基预算法是指企业不以历史期实际经济活动及预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的方法。运用零基预算法编制费用预算的优点是不受前期费用项目和费用水平的制约，能够调动各部门降低费用的积极性，但其缺点是编制工作量大。

① 选项A不正确，编制工作量小是增量预算编制方法的优点。

② 选项B正确，可以重新审视现有业务的合理性，是零基预算编制方法的优点。

③ 选项C正确，可以避免前期不合理费用项目的干扰，是零基预算编制方法的优点。

④ 选项D正确，可以调动各部门降低费用的积极性，是零基预算编制方法的优点。

【抢分技巧】

按出发点的特征不同，营业预算的编制方法可分为增量预算法和零基预算法两大类。

① 增量预算法又称调整预算法，是指以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法。

② 增量预算法的前提条件：

A. 现有的业务活动是企业所必需的；

B. 原有的各项业务都是合理的。

③ 增量预算法的缺点：当预算期的情况发生变化时，预算数额会受到基期不合理因素的干扰，可能导致预算的不准确，不利于调动各部门达成预算目标的积极性。

**245.**

**多选题**短期预算可采用定期预算法编制，该方法（ ）

* **A**使预算期间与会计期间在时期上配比
* **B**有利于前后各个期间的预算衔接
* **C**可以适应连续不断的业务活动过程的预算管理
* **D**有利于按财务报告数据考核和评价预算的执行结果

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

定期预算法是以固定不变的会计期间（如年度、季度、月份 ）作为预算期间编制预算的方法。采用定期预算法编制预算，可以保证预算期间与会计期间在时期上配比，便于依据会计报告的数据与预算的比较，考核和评价预算的执行结果。但不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理。

① 选项A正确，定期预算法编制预算，可以保证预算期间与会计期间在时期上配比。

② 选项B错误，定期预算法编制预算，不利于前后各个期间的预算衔接。

③ 选项C错误，定期预算法编制预算，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理。

④ 选项D正确，定期预算法编制预算，便于依据会计报告的数据与预算的比较，考核和评价预算的执行结果。

【抢分技巧】

① 按预算期的时间特征不同，营业预算的编制方法可分为定期预算法和滚动预算法两类。

② 滚动预算法又称连续预算法或永续预算法，是在上期预算完成情况的基础上，调整和编制下期预算，并将预算期间逐期连续向后滚动推移，使预算期间保持一定的时期跨度。

③ 采用滚动预算法编制预算，按照滚动的时间单位不同可分为逐月滚动、逐季滚动和混合滚动。

④ 运用滚动预算法编制预算，使预算期间依时间顺序向后滚动，能够保持预算的持续性，有利于结合企业近期目标和长期目标考虑未来业务活动；使预算随时间的推进不断加以调整和修订，能使预算与实际情况更相适应，有利于充分发挥预算的指导和控制作用。

**246.**

**多选题**企业在编制直接材料预算时，需预计各季度材料采购的现金支出额，影响该金额的因素有（ ）

* **A**预计产量
* **B**材料采购单价
* **C**预计材料库存量
* **D**供应商提供的信用政策

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

预计各季度材料采购的现金支出额，受两方面因素影响：

① 材料采购金额，根据公式，材料采购金额=材料采购量×材料采购单价=【（预计生产需用量+预计期末材料存量）-预计期初材料存量】×材料采购单价，选项A预计产量与预计生产需用量成正比，间接影响材料采购金额，从而影响现金支出额；选项BC直接影响材料采购金额，从而影响现金支出额；

② 不同的付现政策会影响现金支出金额，如选项D供货商提供的信用政策。

因此，选项 ABCD均正确。

**247.**

**多选题**编制直接人工预算时，影响直接人工总成本的因素有（ ）

* **A**预计产量
* **B**预计直接人工工资率
* **C**预计车间辅助人员工资
* **D**预计单位产品直接人工工时

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

直接人工预算是以生产预算为基础编制的，其主要内容有预计产量、单位产品工时、人工总工时、每小时人工成本和人工总成本。

因此，选项ABD正确。

【抢分技巧】

① 预计产量的数据来自生产预算。

② 单位产品人工工时和每小时人工成本的数据，按照标准成本法确定。

③ 人工总工时和人工总成本是在直接人工预算中计算出来的。

**248.**

**多选题**甲公司正在编制全面预算，下列各项中，以生产预算为编制基础的有（ ）

* **A**直接人工预算
* **B**销售预算
* **C**变动制造费用预算
* **D**直接材料预算

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，直接人工预算是预算期生产直接耗用人工及费用的预算，是以生产预算为基础编制的。

② 选项B不正确，销售预算是整个预算的编制起点，也是编制其他有关预算的基础。生产预算是在销售预算的基础上编制的，是唯一一个只以实物量表示的预算。

③ 选项C正确，变动制造费用与产量有关，变动制造费用预算是以生产预算为基础来编制的。

④ 选项D正确，直接材料预算以生产预算为基础编制的，还考虑预算期期初、期末的原材料存量。

因此，选项ACD正确。

**249.**

**多选题**下列营业预算中，通常需要预计现金支出的预算有（ ）

* **A**生产预算
* **B**销售费用预算
* **C**直接材料预算
* **D**制造费用预算

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

需要预计现金支出的预算，可以通过预算中是否涉及价值量也就是金额来确定。

① 选项A，生产预算仅反映实物数量，不涉及价值数量，所以不涉及现金收支。

② 选项B，销售费用预算，涉及预计费用金额支出，通常需要预计现金支出。

③ 选项C，直接材料预算，涉及材料费用金额支出，通常需要预计现金支出。

④ 选项D，制造费用预算，涉及制造费用金额支出，通常需要预计现金支出。

因此，选项BCD正确。

**250.**

**多选题**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

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

① 选项A正确，“销售收入”项目的数据，来自销售预算。

② 选项B错误，“销货成本”项目的数据，来自产品成本预算，并非来自生产预算。

③ 选项C正确，“销售及管理费用”项目的数据，来自销售及管理费用预算。

④ 选项D错误，“所得税费用”项目是在利润预测时估计的，并已列入现金预算，它通常不是根据 “利润总额”和所得税税率计算出来的，因为有诸多纳税调整的事项存在。此外，从预算编制程序上看，如果根据 “利润总额”和企业所得税税率重新计算所得税，就需要修改“现金预算”，引起借款计划修订，进而改变“借款利息”，最终又要修改“利润总额”，从而陷入数据的循环修改。

**251.**

**多选题**可控成本通常应符合的条件有（ ）

* **A**可预知
* **B**可控制
* **C**可承受
* **D**可计量

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

可控成本是指特定时期内能够直接控制的成本，可控成本通常应符合以下三个条件：

① 可预测：有办法知道将发生什么样性质的耗费，对应选项A。

② 可计量：有办法计量耗费，对应选项D。

③ 可控制和调节：有办法控制并调节耗费，对应选项B。

因此，选项C不属于责任中心判断成本是否可控的条件。

**252.**

**多选题**作为评价投资中心的业绩指标，部门投资报酬率的优点有（ ）

* **A**可用于比较不同规模部门的业绩
* **B**根据现有会计资料计算，比较方便
* **C**可以使业绩评价与公司目标协调一致
* **D**有利于从投资周转率以及部门经营利润率角度进行经营分析

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

作为评价投资中心的业绩指标，部门投资报酬率有很多优点：

①基于现有会计资料计算得出的，比较客观。（选项B正确）

②相对数指标，可用于不同规模部门之间及不同行业之间的比较。（选项A正确）

③部门投资报酬率可以分解为投资周转率和部门经营利润率两者的乘积（即部门投资报酬率=投资周转率×部门经营利润率），并可进一步分解为资产的明细项目和收支的明细项目，从而对整个部门的经营状况作出评价。（选项D正确）

部门投资报酬率指标的不足：部门经理会产生 “次优化”行为。具体来讲，部门会放弃高于公司要求的报酬率而低于目前部门投资报酬率的机会，或者减少现有的投资报酬率较低但高于公司要求的报酬率的某些资产，使部门的业绩获得较好评价，但却损害了公司整体利益，无法使业绩评价与公司目标协调一致。（选项C错误）

【抢分技巧】

①剩余收益作为业绩评价指标，它的主要优点是与增加股东财富的目标一致。为了克服由于使用比率来衡量部门业绩带来的次优化问题，许多公司采用绝对数指标来实现利润与投资之间的联系。

② 部门剩余收益 = 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产应计报酬

= 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产x 要求的税前投资报酬率

③ 剩余收益指标的优点：可以使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司要求的税前投资报酬率的决策；允许使用不同的风险调整资本成本。

④ 剩余收益指标的缺点：剩余收益指标是绝对数指标，不便于不同规模的公司和部门的比较。

**253.**

**多选题**使用财务指标进行业绩评价的主要缺点有（ ）

* **A**不能计量公司的长期业绩
* **B**这是一种结果导向，未考虑过程
* **C**对会计数据进行考核，无法公允反映管理层的真正业绩
* **D**其可比性不如非财务指标

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①财务业绩评价的优点有：

a.可以反映企业综合经营成果。

b.容易获取数据，操作简单，易于理解，被广泛使用。

②财务业绩评价的缺点有：

A.财务业绩体现的是企业当期的财务成果，反映的是企业的短期业绩，无法反映管理者在企业的长期

业绩改善方面所做的努力。（选项A）

B.财务业绩是一种结果导向，即只注重最终的财务结果, 而对达成该结果的改善过程则欠考虑。（选项B）

C.财务业绩对通过会计程序产生的会计数据进行考核，而会计数据则是根据公认的会计原则产生的，受到稳健性原则有偏估计的影响，因此可能无法公允地反映管理层的真正业绩。（选项C）

③财务指标与非财务指标只是两种不同的指标，其可比性并无强弱之分。

因此，选项ABC正确，选项D错误。

**254.**

**多选题**市场投资分析师在评价上市公司整体业绩时，可以计算的经济增加值指标有（ ）

* **A**披露的经济增加值
* **B**基本经济增加值
* **C**真实的经济增加值
* **D**特殊的经济增加值

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

市场投资分析师在评价上市公司整体业绩时，只能根据上市公司对外披露的信息进行相关计算。

① 选项A正确，披露的经济增加值，是利用公开会计数据进行十几项标准的调整计算出来的，这种调整是根据公布的财务报表及其附注中的数据进行的。

② 选项B正确，基本经济增加值，根据未经调整的税后经营利润和总资产计算的经济增加值，这两个指标也是公开会计数据。

③ 选项C不正确，真实的经济增加值，是公司经济利润最正确和最准确的度量指标。要对会计数据做出所有必要的调整，并对公司中每一个经营单位都使用不同的更准确的资本成本，而这些调整和资本成本未必是全部公开的（2022年教材已删除真实的经济增加值，无需掌握）。

④ 选项D不正确，特殊的经济增加值，特定公司根据自身情况定义的经济增加值，是“量身定做”的计算办法，也是非公开的（2022年教材已删除特殊的经济增加值，无需掌握）。

**255.**

**多选题**下列各项关于经济增加值的说法中，正确的有（ ）

* **A**经济增加值便于不同规模公司之间的业绩比较
* **B**经济增加值为正表明经营者为股东创造了价值
* **C**计算经济增加值使用的资本成本应随资本市场变化而调整
* **D**经济增加值是税后净营业利润扣除全部投入资本成本后的剩余收益

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，经济增加值是绝对值，不便于不同规模公司的比较。

② 选项BD正确，经济增加值＝税后净营业利润－平均资本占用×加权平均资本成本，是税后净营业利润扣除全部投入的资本成本后的剩余收益。经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。

③ 选项C正确，与剩余收益不同，经济增加值需要根据资本市场的机会成本计算资本成本，以实现经济增加值与资本市场的衔接。

**256.**

**多选题**在计算披露的经济增加值时，下列各项中，需要进行调整的项目有（ ）

* **A**研究费用
* **B**争取客户的营销费用
* **C**资本化利息支出
* **D**企业并购重组费用

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

披露经济增加值典型调整项目（所有对未来利润有贡献的支出都是投资）：

① 研究与开发费用。经济增加值要求将其作为投资并在一个合理的期限内摊销（选项A正确）。

② 战略性投资。会计将投资的利息（或部分利息）计入当期财务费用，经济增加值要求将其在一个专门账户中资本化并在开始生产时逐步摊销。（资本化利息支出计入长期资产，不需要调整，选项C不正确）

③ 为建立品牌、进入新市场或扩大市场份额发生的费用。会计作为费用立即从利润中扣除，经济增加值要求把争取客户的营销费用资本化并在适当的期限内摊销（选项B正确）。

④ 折旧费用。会计大多使用直线折旧法处理，经济增加值要求对某些大量使用长期设备的公司，按照更接近经济现实的“沉淀资金折旧法”处理。前期折旧少，后期折旧多。

因此，选项AB正确。

**257.**

**多选题**下列各项中，属于平衡计分卡内部业务流程维度业绩评价指标的有（ ）

* **A**资产负债率
* **B**息税前利润
* **C**存货周转率
* **D**生产负荷率

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，资产负债率属于财务维度业绩评价指标。

② 选项B错误，息税前利润属于财务维度业绩评价指标。

③ 选项C D正确。反映内部业务流程维度的常用指标有交货及时率、生产负荷率、产品合格率、存货周转率等。

**258.**

**多选题**甲公司用平衡计分卡进行业绩考评，下列各种维度中，平衡计分卡需要考虑的有（ ）

* **A**顾客维度
* **B**债权人维度
* **C**股东维度
* **D**学习与成长维度

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

平衡计分卡的目标和指标来源于企业的愿景和战略，这些目标和指标从四个维度来考察企业的业绩，即财务维度、顾客维度、内部业务流程维度、学习与成长维度。

因此，选项AD正确。

**259.**

**多选题**在使用平衡计分卡进行企业业绩评价时，需要处理几个平衡，下列各项中，正确的有（ ）

* **A**外部评价指标与内部评价指标的平衡
* **B**定期评价指标与非定期评价指标的平衡
* **C**财务评价指标与非财务评价指标的平衡
* **D**成果评价指标与驱动因素评价指标的平衡

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

平衡计分卡中的“平衡”包括：

① 外部评价指标（股东和客户对企业的评价）与内部评价指标（内部经营过程、新技术学习等）的平衡（选项A正确）。

② 成果评价指标（利润、市场占有率等）和导致成果出现驱动因素评价指标（新产品投资开发等）的平衡（选项D正确）。

③ 财务评价指标（利润等）和非财务评价指标（员工忠诚度、客户满意程度等）的平衡（选项C正确）。

④ 短期评价指标（利润指标等）和长期评价指标（员工培训成本、研发费用等）的平衡。

因此，选项ACD正确。

**260.**

**多选题**下列关于货币时间价值系数关系的表述中，正确的有（　　）

* **A**普通年金现值系数×投资回收系数=1
* **B**普通年金终值系数×偿债基金系数=1
* **C**普通年金现值系数×（1+折现率）=预付年金现值系数
* **D**普通年金终值系数×（1+折现率）=预付年金终值系数

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

① 预付年金的现值、终值系数都是在普通年金系数的基础上×（1+折现率）。

② 普通年金现值系数与投资回收系数互为倒数。

③ 普通年金终值系数与偿债基金系数互为倒数。

因此，选项ABCD均正确。

**261.**

**多选题**下列因素中，影响资本市场线中市场均衡点的位置的有（）

* **A**无风险利率
* **B**风险组合的期望报酬率
* **C**风险组合的标准差
* **D**投资者个人的风险偏好

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

资本市场线中，市场均衡点的确定独立于投资者的风险偏好，取决于各种可能风险组合的期望报酬率和标准差，而无风险利率会影响期望报酬率，所以选项ABC正确，选项D错误。

**262.**

**多选题**假设甲、乙证券收益的相关系数接近于零，甲证券的预期报酬率为6%(标准差为10%)，乙证券的预期报酬率为8%(标准差为15%)，则由甲、乙证券构成的投资组合（ ）

* **A**最低的预期报酬率为6%
* **B**最高的预期报酬率为8%
* **C**最高的标准差为15%
* **D**最低的标准差为10%

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项AB正确，投资组合的预期报酬率等于单项资产预期报酬率的加权平均数,全部投资甲证券时取得的报酬率最低（6%）,全部投资乙证券时取得的报酬率最高（8%）。

②选项C正确，如果全部投资乙证券,标准差为15%。

③选项D错误，相关系数接近于零,投资组合会产生风险分散化效应,并出现后弯的机会集曲线,使投资组合标准差可能比甲证券标准差更小。

**263.**

**多选题**下列关于资本资产定价模型β系数的表述中，正确的有（ ）

* **A**β系数可以为负数
* **B**β系数是影响证券收益的唯一因素
* **C**投资组合的β系数一定会比组合中任一单只证券的β系数低
* **D**β系数反映的是证券的系统风险

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

①选项A正确，β系数为负数表明该资产报酬率与市场组合报酬率的变动方向不一致。

②选项B错误，无风险报酬率、市场组合报酬率以及β系数都会影响证券收益。

③选项C错误、选项D正确，投资组合的β系数是加权平均的β系数，β系数衡量的是系统风险，所以不能分散，因此不能说β系数一定会比组合中任一单只证券的β系数低。

**264.**

**多选题**资本资产定价模型是估计权益成本的一种方法。下列关于资本资产定价模型参数估计的说法中，正确的有（）

* **A**估计无风险报酬率时，通常可以使用上市交易的政府长期政府债券的票面利率
* **B**估计贝塔值时，使用较长年限数据计算出的结果比使用较短年限数据计算的结果更可靠
* **C**估计市场风险溢价时，使用较长年限数据计算出的结果比使用较短年限数据计算出的结果更可靠
* **D**预测未来资本成本时，如果公司未来的业务将发生重大变化，则不能用企业自身的历史数据估计贝塔值

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，估计无风险报酬率时，不同时间发行的长期政府债券，其票面利率不同，有时相差较大。长期政府债券的付息期不同，有半年期或一年期等，还有到期一次还本付息的。因此，票面利率是不适宜的，应当选择上市交易的长期政府债券的到期收益率作为无风险利率的代表。

② 选项B错误，估计贝塔值时，公司风险特征无重大变化时，可以采用5年或更长的预测期长度；如果公司风险特征发生重大变化，应当使用变化后的年份作为预测期长度，即并不是时间越长越好。

③ 选项C正确，估计市场风险溢价时，由于股票收益率非常复杂多变，影响因素很多，因此较短的期间所提供的风险溢价比较极端，无法反映平均水平。为了使得数据计算更有代表性，应选择较长的时间跨度。既包括经济繁荣时期，也包括经济衰退时期，即时间越长越好。

④选项D正确，如果公司风险特征发生重大变化，则应当使用变化后的年份作为预测期长度，不能用企业的历史贝塔值来估计未来的权益资本成本。

**265.**

**多选题**

动态投资回收期法是长期投资项目评价的一种辅助方法，该方法的缺点有（）

* **A**忽视了资金的时间价值
* **B**忽视了折旧对现金流的影响
* **C**没有考虑回收期以后的现金流
* **D**促使放弃有战略意义的长期投资项目

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，动态投资回收期考虑了资金的时间价值。

②选项B错误，投资回收期是以现金流量为基础的指标，在考虑所得税的情况下，是考虑折旧对现金流的影响的。

③ 选项CD正确，动态回收期的主要缺点有：仍然没有考虑回收期以后的收益；促使公司接受短期项目，放弃有战略意义的长期项目。

【抢分技巧】

动态回收期法评价长期投资项目只是在静态回收期法的基础上弥补了忽视时间价值的缺点。

 静态回收期法不仅忽视了时间价值，而且没有考虑回收期以后的收益，促使公司接受短期项目，放弃有战略意义的长期项目。

**266.**

**多选题**

下列关于投资项目评估方法的表述中，不正确的有（ ）

* **A**现值指数法克服了净现值法不能直接比较投资额不同的项目的局限性，它在数值上等于未来现金流入现值与现金流出现值的比
* **B**动态回收期法克服了静态回收期法不考虑货币时间价值的缺点，但是仍然不能衡量项目的盈利性
* **C**内含报酬率是项目本身的投资报酬率，不随投资项目预期现金流的变化而变化
* **D**内含报酬率法能直接评价两个投资规模不同的互斥项目的优劣

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，现值指数是指投资项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的比值。

②选项B正确，动态回收期法克服了静态回收期法不考虑货币时间价值的缺点，但是仍然不能衡量项目的盈利性。

③选项C错误，内含报酬率是指能够使未来现金净流量现值等于原始投资额现值的的折现率，可见它是根据现金流量计算的，所以它的大小会随着现金流量的变化而变化。

④选项D错误，内含报酬率法不能直接评价两个投资规模不同的互斥项目的优劣。

本题让选“不正确”的，因此选项ACD当选。

**267.**

**多选题**下列关于平息债券价值的说法中，正确的有（ ）

* **A**当市场利率高于票面利率时，债券价值高于债券面值
* **B**当市场利率不变时，随着债券到期时间的缩短，溢价发行债券的价值波动下降，最终等于债券面值
* **C**当市场利率发生变化时，随着债券到期时间的缩短，市场利率变化对债券价值的影响越来越小
* **D**当有效年利率不变时，溢价出售债券的计息期越短，债券价值越大

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，当市场利率高于票面利率时，债券价值低于债券面值，此时债券应该折价发行。

②选项B正确，题目是溢价发行的平息债券，即分期付息到期还本的溢价债券，随着时间向到期日靠近，债券价值波动下降，最终等于债券面值。

③选项C正确，当市场利率发生变化时，随着债券到期时间的缩短，折现率（即市场利率）变动对债券价值的影响越来越小。也就是说，债券价值对折现率变化的反应越来越不灵敏。

④选项D正确，当有效年利率不变时，债券的计息期缩短（即债券的计息频率增快），而投资者必要报酬率不变，投资者会得到更多利息，因此不管折价、溢价还是平价债券，价值都会上升。

**268.**

**多选题**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

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，根据最新的教材，不管折价、溢价还是平价的平息债券，在其他因素（有效市场利率等） 不变的情况下，付息频率越快（即付息期越短）价值越高。

② 选项B正确，对于折价发行的平息债券而言，债券价值低于面值，在其他因素不变的情况下，到期时间越短，债券价值越接近于面值，即债券价值越高。而越延长到期时间，价值会越偏离面值，价值下降。

③ 选项C错误，债券价值等于未来现金流量现值，提高票面利率会提高债券利息，未来现金流量更多，在其他因素不变的情况下，会提高债券的价值。

④选项D 正确，等风险债券的市场利率上升，会导致折现率上升，在其他因素不变的情况下，会导致债券价值下降。

**269.**

**多选题**债券A和债券B是两只刚发行的平息债券，债券的面值和票面利率相同，票面利率均高于必要报酬率，以下说法中，正确的有（ ）

* **A**如果两债券的必要报酬率和利息支付频率相同，偿还期限长的债券价值低
* **B**如果两债券的必要报酬率和利息支付频率相同，偿还期限长的债券价值高
* **C**如果两债券的偿还期限和必要报酬率相同，利息支付频率高的债券价值低
* **D**如果两债券的偿还期限和利息支付频率相同，必要报酬率与票面利率差额大的债券价值高

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

①两只债券的票面都高于必要报酬率，说明两债券均为溢价发行。

②选项A错误、选项B正确，对于溢价发行的平息债券（即分期付息债券），如果债券的折现率和利息支付频率不变，则随着到期日的临近（期限缩短），债券的价值逐渐向面值回归（即降低），所以离到期日期限越长的债券价值越高。

③选项C错误，溢价发行的债券，其他条件相同的情况下，利息支付频率越高（即债券付息期越短），债券有效利率越高，投资者得到的利息的现值越高，债券价值越高。

④选项D正确，对于平息债券而言，发行时的债券价值=债券面值×票面利率/利息支付频率×（P/A，计息周期折现率，偿还期限×利息支付频率）+债券面值×（P/F，计息周期折现率，偿还期限×利息支付频率），在票面利率相同且均高于必要报酬率的情况下，必要报酬率与票面利率差额越大，意味着必要报酬率越低，即意味着债券价值计算公式中的折现率越低，而在其他条件相同的情况下，折现率越低，现值越大。

**270.**

**多选题**某企业准备发行三年期企业债券，每半年付息一次，票面年利率 6%，面值 1000元，平价发行。以下关于该债券的说法中，正确的有（ ）

* **A**该债券的每个计息周期利率为 3%
* **B**该债券的年有效到期收益率是 6.09%
* **C**该债券的报价利率是 6%
* **D**由于平价发行，该债券的票面利率有效年利率与必要报酬率相等

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

① 选项A、B正确，由于半年付息一次，其计息期利率为票面利率的一半，即计息周期利率=6%/2=3%；有效年利率=（1+3%）2-1=6.09%。

②选项C正确，报价利率等于票面利率=6%。

③选项D正确，对于平价发行债券，其债券的票面利率有效年利率（6.09%）与必要报酬率（年折现率6.09%）相等。

**271.**

**多选题**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

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，对于欧式看涨期权而言，期权执行价格越高，其价值越小。

② 选项B错误，期权到期期限延长，对于美式看涨期权来说，能够增加其价值，但对于欧式看涨期权而言，较长的时间不一定能增加期权价值，虽然延长到期期限会降低执行价格的现值，但不增加执行的机会，到期日价格的降低有可能超过时间价值的差额，致使时间长的期权价值低于时间短的期权价值。

③ 选项C正确，期权的价值并不依赖于股票价格的期望值，而是股票价格的变动性（标准差），股价的波动率增加会使各类期权价值增加。

④ 选项D正确，对于看涨期权，行权价是未来行权时的现金流出，无风险利率越高，现金流出的现值越低，看涨期权价值增加。

**272.**

**多选题**在其他条件不变时，下列变化中能引起看涨期权价值上升的有（ ）

* **A**标的资产价格上升
* **B**期权有效期内预计发放红利增加
* **C**无风险报酬率提高
* **D**股价波动加剧

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

看涨期权的价值与市价正相关，与红利负相关，与无风险报酬率正相关，与股价波动率正相关。因此，选项ACD正确。

**273.**

**多选题**下列关于企业价值的说法中，错误的有（ ）

* **A**企业的实体价值等于各单项资产价值的总和
* **B**企业的实体价值等于企业的现时市场价格
* **C**企业的实体价值等于股权价值和净债务价值之和
* **D**企业的股权价值等于少数股权价值和控股权价值之和

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，企业虽然是由部分组成的，但是它不是各个部分的简单相加，而是有机的结合，所以选项A的说法不正确。

② 选项B错误，企业价值评估的目的是确定一个企业的公平市场价值，而不是现时市场价格。

③ 选项C正确，企业全部资产的总体价值，称之为“企业实体价值”，企业实体价值=股权价值+净债务价值。

④选项D错误，在评估企业价值时，必须明确拟评估的对象是少数股权价值还是控股权价值，两者是不同的概念。少数股权价值和控股权价值均是企业整体价值，而股权价值是企业整体价值的一部分。

本题让选“错误的”，因此，选项ABD当选。

【抢分技巧】

企业的实体价值是指企业作为一个整体的公平市场价值，它不等于各单项资产价值的总和。现时市场价格是指按现行市场价格计量的资产价值，它可能是公平的，也可能是不公平的。企业全部资产价值的总体价值，称为“企业的实体价值”，即：企业实体价值＝股权价值＋净债务价值。买入企业的少数股权和买入企业的控股权，是完全不同的两回事。从少数股权投资者来看，企业股权价值是现有管理和战略条件下企业能够给股票投资人带来的现金流量现值；对于谋求控股权的投资者来说，企业股权价值是企业进行重组，改进管理和经营战略后可以为投资人带来的未来现金流量的现值。所以股权价值不是二者之和。

**274.**

**多选题**下列关于实体现金流量计算的公式中，正确的有（ ）

* **A**实体现金流量=税后经营净利润-净经营资产增加
* **B**实体现金流量=税后经营净利润-经营性营运资本增加-资本支出
* **C**实体现金流量=税后经营净利润-经营性资产增加-经营性负债增加
* **D**实体现金流量=税后经营净利润-经营性营运资本增加-净经营性长期资产增加

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

实体现金流量=营业现金净流量-资本支出=营业现金毛流量-经营营运资本增加-资本支出

=（税后经营净利润+折旧与摊销）-经营营运资本增加-（净经营长期资产增加+折旧与摊销）

=税后经营净利润-（经营营运资本增加+净经营长期资产增加）

=税后经营净利润-净经营性资产增加

因此，选项AD正确。

**275.**

**多选题**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，有负债企业的权益资本成本随负债比例的增加而增加
* **C**在考虑企业所得税情况下，企业加权平均资本成本高低与资本结构有关，随负债比例的增加而增加
* **D**—个有负债企业在有企业所得税情况下权益资本成本要比无企业所得税情况下权益资本成本高

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

无税MM理论观点：

① 企业的加权平均资本成本与其资本结构无关（选项A）。

② 有负债企业的权益资本成本，随着财务杠杆的提高而增加（选项B）。

有税MM理论观点：

① 有负债企业价值=无负债企业价值+利息抵税现值

② 有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加，但加权平均资本成本下降（选项C）。

③ 在考虑所得税的前提下，有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加，但增加的幅度小于无税时的增加幅度，所以此时会降低加权平均资本成本。

④ 1-r<1，有负债企业的权益资本成本较小，随着债务比率的增加，有税MM理论下的权益资本成本上升幅度比无税MM理论小一些（选项D）。

因此，选项AB正确。

**276.**

**多选题**下列关于资本结构理论的表述中，正确的有（ ）

* **A**根据MM理论，当存在企业所得税时，企业负债比例越高，企业价值越大
* **B**根据权衡理论，平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本是确定最优资本结构的基础
* **C**根据代理理论，当负债程度较高的企业陷入财务困境时，股东通常会选择投资净现值为正的项目
* **D**根据优序融资理论，当存在外部融资需求时，企业倾向于债务融资而不是股权融资

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，按照有税的MM理论，有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值，因此负债越多企业价值越大。

② 选项B正确，权衡理论就是强调在平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本的基础上，实现企业价值最大化时的最佳资本结构。

③ 选项C错误，根据代理理论，在企业陷入财务困境时，更容易引起过度投资问题与投资不足问题，导致发生债务代理成本，过度投资是指企业采用不盈利项目或高风险项目而产生的损害股东以及债权人的利益并降低企业价值的现象，投资不足问题是指企业放弃净现值为正的投资项目而使债权人利益受损并进而降低企业价值的现象。

④ 选项D正确，根据优序融资理论，当企业存在融资需求时，首先是选择内源融资，其次会选择债务融资，最后选择股权融资。

**277.**

**多选题**下列关于财务杠杆的表述中，正确的有（ ）

* **A**财务杠杆系数越大，财务风险越大
* **B**如果企业的融资结构中仅包括负债和普通股，则在其他条件不变的情况下，提高公司所得税税率，财务杠杆系数不变
* **C**企业对财务杠杆的控制力要弱于对经营杠杆的控制力
* **D**资本结构发生变动通常会改变企业的财务杠杆系数

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

①选项A正确，财务杠杆系数越大，财务杠杆作用越大，财务风险越大。

②选项B、D正确，DFL=[Q(P-V)-F]/[Q（P-V）-F-I-PD/(1-T)]=EBIT/[EBIT-I-PD/(1-T)]，在仅有负债和普通股的情形下，所得税税率不影响财务杠杆系数；资本结构的改变，会导致利息费用改变，故会改变财务杠杆系数。

③选项C错误，企业控制利息费用比控制固定成本容易，所以对财务杠杆的控制力要强于对经营杠杆的控制力。

**278.**

**多选题**下列各项中，属于企业长期借款合同一般性保护条款的有（ ）

* **A**限制企业股权再融资
* **B**限制企业高级职员的薪金和奖金总额
* **C**限制企业租入固定资产的规模
* **D**限制企业增加具有优先求偿权的其他长期债务

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，股权再融资增加了资金，提高了企业的偿还能力，降低了财务风险，对债权人有益。所以限制企业股权再融资不属于保护性条款。

② 选项B错误，限制企业高级职员的薪金和奖金总额属于特殊性保护条款。

③选项CD正确，“限制企业租入固定资产的规模”和“限制企业增加具有优先求偿权的其他长期债务”都属于一般性保护条款。

【抢分技巧】

一般性保护条款应用于大多数借款合同，但根据具体情况会有不同内容，主要包括：

**①**对借款企业流动资金保持量的规定；

**②**对支付现金股利和再购入股票的限制；

**③**对净经营性长期资产总投资规模的限制；

**④**限制其他长期债务；

**⑤**借款企业定期向银行提交财务报表；

**⑥**不准在正常情况下出售较多资产；

**⑦**如期缴纳税费和清偿其他到期债务；

**⑧**不准以任何资产作为其他承诺的担保或抵押；

**⑨**不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债。

**⑩**限制租赁固定资产的规模。

特殊性保护条款主要包括：

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间担任领导职务；

⑤ 要求企业主要领导人购买人身保险等等。

注意：长期借款的保护性条款分一般条款和特殊条款，内容杂多，不好记忆，在这里我们应该着重记忆一下特殊条款，就可以排除掉B选项了。

**279.**

**多选题**下列关于附认股权证债券的说法中，错误的有（ ）

* **A**附认股权证债券的筹资成本略高于公司直接增发普通股的筹资成本
* **B**每张认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值
* **C**附认股权证债券可以吸引投资者购买票面利率低于市场利率的长期债券
* **D**认股权证在认购股份时会给公司带来新的权益资本，行权后股价不会被稀释

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，如果附认股权债券的资本成本略高于直接增发普通股的筹资成本，则公司就会直接增发普通股，而不会发行附认股权证债券

② 选项B错误，每张认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值的差额再除以每张债券附送的认股权证的张数。

③ 选项C正确，作为筹资工具，认股权证与公司债券同时发行，用来吸引投资者购买票面利率低于市场利率的长期债券。

④ 选项D错误，当认股权执行时，股票是新发股票。认股权证的执行会引起股份数的增加，从而稀释每股收益和股价。

本题问的是“错误的”，因此选项ABD当选。

**280.**

**多选题**某公司是一家生物制药企业，目前正处于高速成长阶段。公司 计划发行10年期限的附认股权证债券进行筹资。下列说法中，正确的有（ ）

* **A**认股权证是一种看涨期权，可以使用布莱克一斯科尔斯模型对认股权证进行定价
* **B**使用附认股权证债券筹资的主要目的是当认股权证执行时，可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
* **C**使用附认股权证债券筹资的缺点是当认股权证执行时，会稀释股价和每股收益
* **D**为了使附认股权证债券顺利发行，其内含报酬率应当介于债务市场利率和税前普通股成本之间

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，布莱克-斯科尔斯模型假设没有股利支付，股票看涨期权可以适用。认股权证不能假设有效期内不分红，不能用布莱克-斯科尔斯模型定价

②选项B错误，附带认股权债券的发行者主要目的是发行债券而不是发行股票，是为了发债而附带期权

③选项C正确，发行附有认股权证的债券，当认股权执行时，股票是新发股票。认股权证的执行会引起股份数的增加，从而稀释每股收益和股价

④选项D正确，认股权证筹资的资本成本高于公司直接发行债券的成本，而低于普通股筹资的成本，所以使用附认股权证债券筹资时，其内含报酬率应当介于债务市场利率和税前普通股成本之间。

**281.**

**多选题**公司基于不同的考虑会采用不同的股利分配政策，利用剩余股利政策的公司更多地关注（ ）

* **A**盈余的稳定性
* **B**公司的流动性
* **C**投资机会
* **D**资本成本

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 剩余股利政策就是在公司有着良好投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

② 目标资本结构通常为使加权平均资本成本最低的资本结构。

③ 因此，利用剩余股利政策的公司更多地关注投资机会和资本成本，选项CD正确。

【抢分技巧】

剩余股利政策指按预定的目标资本结构，公司生产经营所获得的税后利润首先应最大限度地满足投资资本所需的权益资本数额，剩余部分才能派发股利，这样可以保持理想资本结构，加权平均资本成本最低。

**282.**

**多选题**下列关于股票股利、股票分割和股票回购的表述中，正确的有（ ）

* **A**发放股票股利会导致股价下降，因此股票股利会使股票总市场价值下降
* **B**如果发放股票股利后股票的市盈率增加，则原股东所持股票的市场价值增加
* **C**发放股票股利和进行股票分割对公司的所有者权益各项目的影响是相同的
* **D**股票回购本质上是现金股利的一种替代选择，但是两者带给股东的净财富效应不同

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，若盈利总额和市盈率不变，股票股利发放不会改变股东持股的市场价值总额。

② 选项B正确，市盈率=每股市价/每股收益=股东权益的市场价值/净利润，由于发放股票股利并不影响净利润，因此如果市盈率增加，则原股东所持股票的市场价值增加。

③ 选项C错误，发放股票股利会减少未分配利润，使权益内部结构改变；而股票分割仅股票面额和股份总数发生变化，总股本不变，也不改变权益的其他项目。

④ 选项D正确，“净财富效应不同”就是指增加的股东财富不同。股票回购和发放现金股利，都是企业现金流入股东手中，因此股票回购本质上是现金股利的一种替代选择。但是股东收到股利需要缴纳的所得税大于获得资本利得缴纳的所得税，因此股东税后现金流入金额不同，即两者带给股东的净财富效应不同。净财富效应就是股东财富增加额，股东获得的是税后流量，税后流量不同，增加的财富不同。

**283.**

**多选题**与采用激进型营运资本筹资政策相比，企业采用保守型营运资本筹资政策（ ）

* **A**资金成本较高
* **B**易变现率较高
* **C**举债和还债的频率较高
* **D**蒙受短期利率变动损失的风险较高

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

与激进型筹资政策相比：

①保守型筹资政策下短期金融负债占企业全部资金来源的比例较小，即易变现率较高；

②短期金融负债占企业全部资金来源的比例较小，所以举债和还债频率较低，蒙受短期利率变动损失的风险也较低；

③但是因手上持有的资金较多，所以将丧失资金投资可能取得的收益，进而资金成本较高。

因此，选项AB正确。

**284.**

**多选题**甲公司的生产经营存在季节性，公司的稳定性流动资产为300万元，营业低谷时的易变现率为120%。下列各项说法中，正确的有（ ）

* **A**公司采用的激进型筹资策略
* **B**波动性流动资产全部来源于短期资金
* **C**稳定性流动资产全部来源于长期资金
* **D**营业低谷时，公司有60万元的闲置资金

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

① 选项A错误，营业低谷时的易变现率=[（经营性流动负债+长期债务+股东权益）-长期资产]/稳定性流动资产，营业低谷时的易变现率为120%大于1，说明公司采取的是保守型筹资政策。

② 选项B错误，选项C正确，营业低谷时易变现率大于1，稳定性流动资产全部来源于长期资金，波动性流动资产有一部分也来源于长期资金。

③ 选项D正确，闲置资金=易变现率×稳定性流动资产-稳定性流动资产=300×120%-300=60（万元）

**285.**

**多选题**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**企业每日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

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

现金返回线(R)的计算公式：R=（3bδ2/4i)1/3+L，b表示每次有价证券的固定转换成本，i表示有价证券的日利息率即收益率，δ表示预期每日现金余额波动的标准差，而下限L的确定，则要受到企业每日的最低现金需要、管理人员的风险承受倾向等因素的影响。

要使最优现金返回线上升，根据上述公式，可以使：

①有价证券的收益率下降；

②管理人员对风险的偏好程度降低；

③企业每日的最低现金需要量提高；

④企业每日现金余额变化的标准差增加；

⑤每次有价证券的固定转换成本提高。

因此，选项CD正确。

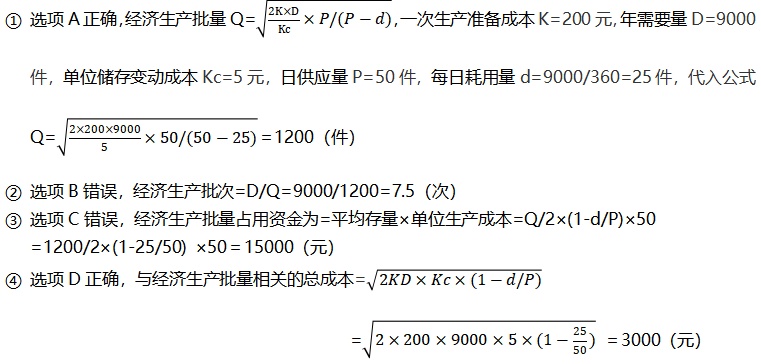
**286.**

**多选题**C公司生产中使用的甲标准件，全年共需耗用9000件，该标准件通过自制方式取得。其日产量50件，单位生产成本50元;每次生产准备成本200元，固定生产准备成本每年10000元;储存变动成本每件5元，固定储存成本每年20000元。假设一年按360天计算，下列各项中，正确的有（ ）

* **A**经济生产批量为1200件
* **B**经济生产批次为每年12次
* **C**经济生产批量占用资金为30000元
* **D**与经济生产批量相关的总成本是3000元

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

[](tiku://images/https:/app-cdn.btclass.cn/default/o_1fqa73t5luoh8fk178mfjf1pl87.png)

**287.**

**多选题**放弃现金折扣的成本受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中，使放弃现金折扣成本提高的情况有（ ）

* **A**信用期、折扣期不变，折扣百分比提高
* **B**折扣期、折扣百分比不变，信用期延长
* **C**折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长
* **D**折扣百分比、信用期不变，折扣期延长

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

① 放弃现金折扣的成本=折扣百分比÷（1-折扣百分比）×360÷（信用期-折扣期）

② 根据公式，要使放弃现金折扣的成本提高，可以：

A. 信用期、折扣期不变，折扣百分比提高；（选项A）

B. 折扣期、折扣百分比不变，信用期缩短；（选项B）

C. 折扣百分比、信用期不变，折扣期延长。（选项D）

③ 折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长，公式的分母不变，公式的计算结果不变。（选项C）

因此，选项AD正确。

**288.**

**多选题**甲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**季节原因导致材料价格上升
* **B**订单增加导致设备利用率提高
* **C**采用新工艺导致生产效率提高
* **D**工资调整导致人工成本上升

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

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。只要这些决定因素发生变化，现行标准成本需要按照改变了的情况加以修订。

选项A、D对应价格因素变化，选项B对应生产经营能力利用程度因素变化，选项C对应价格效率因素变化。

因此，选项ABCD均正确。

**289.**

**多选题**下列各项原因中，属于材料价格差异形成原因的有（ ）

* **A**材料运输保险费率提高
* **B**运输过程中的损耗增加
* **C**加工过程中的损耗增加
* **D**储存过程中的损耗增加

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

材料价格差异是在采购过程中形成的，采购部门未能按标准价格进货的原因有许多，譬如，供应厂家调整售价、本企业未批量进货、未能及时订货造成的紧急订货、采购时舍近求远使运费和途耗增加、不必要的快速运输方式、违反合同被罚款、承接紧急订货造成额外采购等。选项A、B属于采购过程，选项C属于加工过程，选项D属于储存过程。

因此，选项AB正确。

**290.**

**多选题**下列各项标准成本差异中， 通常不应由生产车间负责的有（ ）

* **A**直接材料数量差异
* **B**直接材料价格差异
* **C**直接人工工资率差异
* **D**固定制造费用闲置能量差异

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

通常不应由生产车间负责的差异，是指不是在生产过程中产生的。

直接材料价格差异通常由材料采购部负责，直接人工工资率差异通常由人事部负责，固定制造费用闲置能量差异不是成本中心的责任。

因此，选项BCD正确。

**291.**

**多选题**下列关于固定制造费用差异的表述中，正确的有（ ）

* **A**在考核固定制造费用的耗费水平时以预算数作为标准，不管业务量增加或减少，只要实际数额超过预算即视为耗费过多
* **B**固定制造费用闲置能量差异是生产能量与实际产量的标准工时之差与固定制造费用标准分配率的乘积
* **C**固定制造费用能量差异的高低取决于两个因素：生产能量是否被充分利用、已利用生产能量的工作效率
* **D**固定制造费用效率差异=（实际工时-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，固定制造费用耗费差异是指固定制造费用的实际金额与固定制造费用预算金额之间的差异，所以其不因业务量而变，实际数超过预算数即为耗费过多。

② 选项B错误、选项C正确，固定制造费用能量差异可以分为实际工时未达到生产能量而形成的闲置能量差异和实际工时脱离实际产量下标准工时形成的效率差异，用公式表达即生产能量与实际产量的标准工时之差与固定制造费用标准分配率的乘积。

③ 选项D正确，固定制造费用效率差异是指由于实际工时与实际产量下标准工时的不同而产生的固定制造费用差异，即选项所表述。

**292.**

**多选题**以下关于固定制造费用差异分析的表述中，错误的有（ ）

* **A**根据二因素分析法，固定制造费用差异分为耗费差异与效率差异
* **B**固定制造费用闲置能量差异是生产能量与实际产量的标准工时之差，与固定制造费用标准分配率的乘积
* **C**固定制造费用的实际金额与固定制造费用预算金额之间的差额，称为固定制造费用效率差异
* **D**固定制造费用能量差异反映未能充分使用现有生产能量而造成的损失

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

① 选项A错误，根据二因素分析法，固定制造费用差异分为固定制造费用耗费差异与固定制造费用能量差异。

② 选项B错误，固定制造费用闲置能量差异=（生产能量-实际工时）×固定制造费用标准分配率，

固定制造费用能量差异=（生产能量-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率。

③ 选项C错误，固定制造费用效率差异=（实际工时-实际产量下标准工时）×固定制造费用标准分配率，固定制造费用耗费差异=固定制造费用实际数一固定制造费用预算数。（选项C错误）

④ 选项D正确，为原文表述。

本题问的是“错误”的，因此选项ABC当选。

**293.**

**多选题**

下列各项中，适合作为单位级作业的作业动因有（     ）

* **A**生产准备次数
* **B**零部件产量
* **C**采购次数
* **D**耗电千瓦时数

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

作业动因是引起产品成本变动的驱动因素。单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业，因此其成本与产量及耗电量均成比例变动，如果产量增加一倍或者耗电量增加一倍，成本也会增加一倍。

 因此，选项BD正确。

**294.**

**多选题**某企业只生产一种产品，单价20元，单位变动成本12元，固定成本为2 400元，满负荷运转下的正常销售量为400件。以下说法中，正确的有（ ）

* **A**在“销售量”以金额表示的边际贡献式本量利图中，该企业的变动成本线斜率为12
* **B**在保本状态下，该企业生产经营能力的利用程度为75%
* **C**安全边际中的边际贡献等于800元
* **D**安全边际量等于300件

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

① 选项A错误，变动成本=销售额x变动成本率，若自变量是销售额，则变动成本线的斜率即为变动成本率，变动成本率=12/20x100% = 60%。

② 选项B正确，保本状态下，该企业生产经营能力的利用程度即为盈亏临界点作业率，在盈亏临界点下，销量=固定成本/(单价-单位变动成本）=2400/(20-12)= 300 (件），企业生产经营能力的利用程度= 300/400x100% = 75%。

③ 选项C正确，安全边际中的边际贡献即为息税前利润，则息税前利润=安全边际额x边际贡献率= (400x 20-300x20)x( 1-60%)= 800 (元）。

④ 选项D错误，安全边际量是超出保本点的生产量，所以安全边际量=400-300=100（件）。

**295.**

**多选题**某企业只生产一种产品，当年的税前利润为20000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%

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

① 选项A正确，敏感程度比较看绝对值，从大到小，敏感性越弱，因此最敏感的是单价（敏感系数为4)，最不敏感的是固定成本（敏感系数为-0.5)。

② 选项B正确，当单价提高10%时，税前利润提高40% (10%x4), 税前利润增长= 20000 x 40% = 8000(元）。

③ 选项C正确，当单位变动成本上升超过40%时，税前利润变动幅度超过40%x(-2.5)=-100%,即企业转为亏损。

④ 选项D正确，具体分析如下：

a.安全边际率=1-盈亏临界点作业率=1-盈亏临界点销售量/正常销售量

=1-[盈亏临界点边际贡献/(单价-单位变动成本）]x[(单价-单位变动成本） /正常销量边际贡献]

b.固定成本敏感系数为-0.5，若税前利润降低100% (即降低20000元），则固定成本提高200%，根据“税前利润=收入-变动成本-固定成本”，计算固定成本敏感系数时无需考虑固定成本以外的参数，如销量、单价、单位变动成本等的变化，即税前利润降低仅由固定成本提高导致，所以固定成本的提高额=税前利润的降低额=20000(元）。

c.盈亏临界点边际贡献=固定成本=固定成本提高额/固定成本的提高比例=20000/200%=10000 (元）。

d.正常销量边际贡献=税前利润+固定成本=20000+10000=30000 (元）。

e.安全边际率=1-[10000/(单价-单位变动成本）]/[30000/(单价-单位变动成本）]x100% = 66.67%。

安全边际率=1/经营杠杆系数，经营杠杆系数=利润对销量的敏感系数=1.5，安全边际率=1/1.5=66.67%。

**296.**

**多选题**

编制生产预算中的“预计生产量”项目时，需要考虑的因素有（    ）

* **A**预计销售量
* **B**预计期初产成品存货
* **C**预计材料采购量
* **D**预计期末产成品存货

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

预计生产量=预计销售量+预计期末产成品存货-预计期初产成品存货

因此，选项ABD正确。

**297.**

**多选题**

下列各项预算中，以生产预算为基础编制的有（   ）

* **A**直接材料预算
* **B**直接人工预算
* **C**销售费用预算
* **D**固定制造费用预算

正确答案是 **A,B**

**题目解析：**

① 选项A、B：直接材料预算和直接人工预算均以生产预算为基础编制。

② 选项C，销售费用预算以销售预算为基础编制。

③ 选项D，固定制造费用需要逐项进行预计，通常与本期产量无关，故固定制造费用预算不以生产预算为基础编制。

 因此，选项AB正确。

【抢分技巧】

直接材料预算和直接人工预算均以生产预算为基础编制。

**298.**

**多选题**

判别一项成本是否归属责任中心的原则有（     ）

* **A**责任中心是否使用了引起该项成本发生的资产或劳务
* **B**责任中心能否通过行动有效影响该项成本的数额
* **C**责任中心是否有权决定使用引起该项成本发生的资产或劳务
* **D**责任中心能否参与决策并对该项成本的发生施加重大影响

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

确定成本费用支出责任归属的三原则：

① 假如某责任中心通过自己的行动能有效地影响一项成本的数额，那么该中心就要对这项成本负责。（选项B）

② 假如某责任中心有权决定是否使用某种资产或劳务，它就应对这些资产或劳务的成本负责。（选项C）

③ 某管理人员虽然不直接决定某项成本，但是上级要求他参与有关事项，从而对该项成本的支出施加了重要影响，则他对该成本也要承担责任。（选项D）

因此，选项BCD正确。

**299.**

**多选题**（2016年真题改编）下列关于内部转移价格的说法中，正确的有（    ）。

* **A**成本型内部转移价格一般适用于利润中心
* **B**市场型内部转移价格一般适用于利润中心
* **C**协商型内部转移价格一般不高于市场价，不低于单位变动成本
* **D**协商型内部转移价格主要适用于集权程度较高的企业

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

选项A错误，B正确，成本型内部转移价格一般适用于成本中心，市场型内部转移价格一般适用于利润中心。

选项C正确，D错误，协商型内部转移价格是指企业内部供求双方通过协商机制制定的内部转移价格，协商价格取值范围较宽，一般不高于市场价，不低于单位变动成本，主要适用于分权程度较高的企业。

**300.**

**多选题**

下列各项影响因素中，能够增强公司短期偿债能力的有（     ）

* **A**良好的公司声誉
* **B**可动用的银行授信额度
* **C**可快速变现的非流动资产
* **D**公司股价上涨

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

除了一些根据财务报表数据计算出来的短期偿债能力比率之外，还有一些表外因素也会影响企业的增强短期偿债能力。其中，能增强短期偿债能力的表外因素有：

①可动用的银行授信额度。②可快速变现的非流动资产。③偿债的声誉。

公司股价的高低，与偿债能力没有直接的关系。因此，选项ABC正确。

**301.**

**多选题**

甲证券的期望报酬率是12％，标准差是10％；乙证券的期望报酬率是20％，标准差是15％。假设不允许买空卖空，下列关于甲乙证券投资组合的说法中，正确的有(       )

* **A**期望报酬率介于12％和20％之间
* **B**标准差介于10％和15％之间
* **C**最小方差组合是100％投资于甲证券
* **D**最大期望报酬率组合是100％投资于乙证券

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

①两种或两种以上证券的组合，其期望报酬率等于该组合中各证券期望报酬率的加权平均，因此，其期望报酬率介于12％和20％之间，最小期望报酬率的组合是100%投资于甲证券，最大报酬率组合是100％投资于乙证券。故选项AD正确。

②投资组合的标准差与最小方差组合与各证券的投资比例有关，由于题目中未给出投资比例，因此无法计算出标准差及最小方差组合，故选项BC错误。

**302.**

**多选题**

下列各项指标中，改变折现率影响其计算结果的有（    ）

* **A**净现值
* **B**内含报酬率
* **C**会计收益率
* **D**动态回收期

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

①选项A正确，净现值是指特定项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的差额。它是评价项目是否可行的最重要的指标。因此改变折现率会改变净现值的计算结果。

②选项B错误，内含报酬率是指能够使未来现金流入现值等于未来现金流出现值的（或者说是使投资方案净现值为零）的贴现率，因此它与折现率无关。

③选项C错误，会计收益率是指会计上计算投资回报率的方法，计算时使用会计报表数据及会计收益和成本观念,不考虑资金时间价值,也是一种非贴现项目评估方法，因此它与折现率无关。

④选项D正确，动态回收期也称为折现回收期，是指在考虑货币时间价值的情况下，投资引起的未来现金流量累计到与原始投资额相等所需要的时间，因此它与折现率有关。

**303.**

**多选题**

关于连续付息的平息债券，下列说法中正确的有（      ）

* **A**当折现率等于票面利率时，债券价值一直等于票面价值
* **B**当折现率大于票面利率时，债券价值到期前一直低于票面价值
* **C**当折现率小于票面利率时，债券价值到期前一直高于票面价
* **D**随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

所谓连续付息，指的是支付期无限小的情景，在这种情景下：

①当折现率等于票面利率时，债券价值一直等于票面价值（选项A正确）;

②当折现率高于票面利率时，随着时间向到期日靠近，债券价值逐渐提高，最终等于债券面值（选项B正确）。

③当折现率低于票面利率时，随着时间向到期日靠近，债券价值逐渐下降，最终等于债券面值（选项C正确）。

④随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小，即债券价值对折现率特定变化的反应越来越不灵敏（选项D正确）。

【注意】如果不是连续付息，而是每隔一段时间支付一次利息，债券价值会呈现周期性波动。

**304.**

**多选题**

下列关于股票回购的说法中，正确的有（    ）

* **A**股票回购可以降低财务杠杆
* **B**股票回购可以调节所有权结构
* **C**股票回购能向市场传递股价被低估的信号
* **D**股票回购可以避免股利波动带来的负面影响

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①选项A错误，股票回购会造成资产总额减少,而负债不变,所以会变相提高企业的负债比例，所以提高了财务杠杆水平。

②选项B正确，股票回购导致所有者权益减少，即可以调节所有权结构。

③选项C正确，股票回购具有与股票发行相反的作用。股票发行被认为是公司股票被高估的信号，如果公司管理层认为公司目前的股票被低估，通过股票回购，向市场传递了积极信息。

④选项D正确，当公司剩余现金流是暂时的或者是不稳定的，没有把握能够长期维持高股利政策时，可以在维持一个相对稳定的股利的基础上，通过股票回购回馈股东可以避免股利波动带来的负面影响。

**305.**

**多选题**

下列各项材料数量差异中，应由生产部门负责的有（      ）

* **A**工人操作疏忽导致废料增加
* **B**工艺流程管理不善造成用料增多
* **C**购入材料质量不稳定造成使用量超标
* **D**机器设备没有正常操作导致多耗材料

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

直接材料数量差异通常是在生产过程中形成的，一般应由生产部门负责。如工人操作疏忽导致废料增加（选项A）、工艺流程管理不善造成用料增多（选项B）、机器设备没有正常操作导致多耗材料（选项D）。但有时也可能由采购工作所引起，如购进了质量较差的材料引起耗用量的增加（选项C），由此形成的不利差异应由采购部门负责，不能归咎于生产部门。因此，选项ABD正确。

**306.**

**多选题**

下列各项费用中，通常属于酌量性固定成本的有（     ）

* **A**广告宣传费
* **B**实习培训费
* **C**科研开发费
* **D**照明取暖费

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

酌量性固定成本是指为完成特定活动而发生的固定成本，其发生额是可以通过管理决策行动而改变的，例如：科研开发费、广告费、职工培训费等。选项 D 属于约束性固定成本。

**307.**

**多选题**

下列关于本量利分析基本模型假设的说法中，正确的有（    ）

* **A**企业的总成本按其性态可以近似地描述为线性模型
* **B**本量利分析的“量"指的是销售数量，并假设产销平衡
* **C**在多品种生产和销售的企业中，各产品销售收入在总收入中占比不变
* **D**区分一项成本是变动成本还是固定成本，需限定在一定的相关范围内

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

本量利分析的主要假设前提有：①相关范围假设（选项D）；②模型线性假设（选项A）；③产销平衡假设（选项B）；④品种结构不变假设（选项C）。

因此，选项ABCD正确。

**308.**

**多选题**

下列关于零基预算法的说法中，正确的有（     ）

* **A**零基预算法的主要缺点是编制工作量大
* **B**零基预算法假设原有各项业务及金额都合理
* **C**不经常发生的预算项目适合用零基预算法编制
* **D**不受前期费用和费用水平的制约是零基预算法的优点之一

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

零基预算法是“以零为基础编制预算”的方法，采用零基预算法在编制费用预算时，不考虑以往期间的费用项目和费用数额，因此选项B不正确。零基预算主要根据预算期的需要和可能分析费用项目和费用数额的合理性，综合平衡编制费用预算。零基预算的优点是不受前期费用项目和费用水平的制约，能够调动各部门降低费用的积极性，缺点是编制工作量大。所以选项ACD正确。

**309.**

**多选题**

甲生产车间是一个标准成本中心，下列考核指标中应由甲车间负责的有（   ）

* **A**设备利用程度
* **B**计划产量完成情况
* **C**生产工艺标准的执行情况
* **D**产品工时标准的执行情况

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

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可控的标准成本。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。因此，标准成本中心不对生产能力的利用程度负责，而只对既定产量的投入量承担责任。所以选项A错误、选项BCD正确。

**310.**

**多选题**某投资者以100万元构建投资组合，该组合由50万元甲股票和50万元乙股票组成。甲、乙股票报酬率的相关系数为0.2，无风险报酬率为2%，市场风险溢价为8%，其他相关信息如下:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 股票 | 期望报酬率 | 标准差 | β |
| 甲股票 | 10% | 12% | 0.8 |
| 乙股票 | 18% | 20% | 1.2 |

下列关于该投资组合的说法中，正确的有（) 。

* **A**β系数为1
* **B**必要报酬率为10%
* **C**期望报酬率为14%
* **D**标准差为16%

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

①选项A、B正确，投资组合β值可以直接加权，组合的β系数=0.8×0.5+1.2×0.5=1，组合必要报酬率=2%+1×8%=10%。

②选项C正确，组合期望报酬率=10%×50%+18%×50%=14%。

③选项D错误，组合标准差=[(12%×50%)^2+(20%×50%)^2+2×12%×50%×20%×50%×0.2]^0.5=12.65%。

**311.**

**多选题**甲公司用剩余收益指标考核下属投资中心，该指标的优点有（ ) 。

* **A**指标计算不依赖于会计数据的质量
* **B**便于不同行业之间的业绩比较
* **C**便于按风险程度的不同调整资本成本
* **D**可避免部门经理产生“次优化”行为

正确答案是 **C,D**

**题目解析：**

指标优点

（1）与增加股东财富的目标一致，可以使业绩评价与公司的目标协调一致，引导部门经理采纳高于公司资本成本的决策；与公司目标一致即可避免“次优化”行为，选项D正确。

（2）允许使用不同的风险调整资本成本。选项C正确

指标缺点 指标是绝对数指标，不便于不同规模的公司和部门之间的比较，依赖于会计数据的质量。选项A、B错误

**312.**

**多选题**下列各项中,属于长期借款保护性条款的有() 。

* **A**限制企业租赁固定资产的规模
* **B**限制企业支付现金股利和再购入股票
* **C**限制企业高级职员的薪金和奖金总额
* **D**限制企业投资于短期内不能收回资金的项目

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

长期借款的保护性条款包括一般性保护条款和特殊性保护条款。

类别 具体内容

1.一般性保护条款 一般性保护条款应用于大多数借款合同，但根据具体情况会有不同内容，主要包括：

（1）对借款企业流动资金保持量的规定；

（2）对支付现金股利和再购入股票的限制；

（3）对净经营性长期资产总投资规模的限制；

（4）限制其他长期债务；

（5）借款企业定期向银行提交财务报表；

（6）不准在正常情况下出售较多资产；

（7）如期缴纳税费和清偿其他到期债务；

（8）不准以任何资产作为其他承诺的担保或抵押；

（9）不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债；

（10）限制租赁固定资产的规模。

2.特殊性保护条款 特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的，主要包括：

（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间担任领导职务；

（5）要求企业主要领导人购买人身保险等。

选项A、B属于—般性保护条款,选项C、D属于特殊性保护条款。

**313.**

**多选题**假设其他因素不变，下列变动中会导致企业内含增长率提高的有() 。

* **A**预计营业净利率的增加
* **B**预计股利支付率的增加
* **C**经营负债销售百分比的增加
* **D**经营资产销售百分比的增加

正确答案是 **A,C**

**题目解析：**

①内含增长率=预计营业净利率×预计净经营资产周转率×预计利润留存率/(1-预计营业净利率×预计净经营资产周转率×预计利润留存率)。其中，预计营业净利率、预计净经营资产周转率、预计利润留存率与内含增长率同向变动，选项A正确；

②经营资产销售百分比=经营资产/收入，与净经营资产周转率呈反向变动，选项D错误；

③经营负债销售百分比=经营负债/收入，与净经营资产周转率同向变动，选项C正确；

④预计股利支付率与预计利润留存率反向变动。

**314.**

**多选题**下列关于资本市场线的说法中，正确的有() 。

* **A**投资者个人对风险的态度影响最佳风险资产组合
* **B**分离定理表明企业管理层在决策时不必考虑每位投资者对风险的态度
* **C**存在无风险资产是资本市场线的假设条件之一
* **D**市场组合代表唯一最有效的风险资产组合

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①选项A错误、B正确，资本市场线中是由无风险资产和风险资产组成的新的有效集曲线，由市场决定，不受个人对风险态度影响，分离定理即资本市场线刚才描述内容的总结，因为资本市场线不受个人对风险态度影响，因此决策时也不需要考虑每位投资者对风险的态度。

②选项C正确，资本市场线假设存在无风险资产，投资者可以在资本市场上以无风险利率自由借贷。

③选项D正确，“市场组合”是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合，它代表唯一最有效的风险资产组合。

**315.**

**多选题**甲企业计划生产M产品。现有旧设备一台，原值5000万元,已提折旧3 500万元，账面价值1500万元。如使用旧设备生产M产品，需对其进行技术改造，追加支出1000万元。企业也可购入新设备生产M产品，新设备市价2000万元，可将旧设备作价1200万元以旧换新。下列关于企业改造旧设备或购买新设备的决策中，正确的有() 。

* **A**旧设备的已提折旧与决策无关
* **B**旧设备的以旧换新作价与决策无关
* **C**旧设备的账面价值属无关成本
* **D**改造旧设备比购买新设备多支出200万元

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

①选项A、C正确，旧设备的已提折旧和账面价值是过去决策的结果，与目前改造旧设备或购买新设备的决策无关。

【注】在计算继续使用旧设备的机会成本时，会用到旧设备的账面价值来计算变现抵税纳税，但这并非代表着旧设备的账面价值就是相关成本，相关的事项是丧失了旧设备变现导致的收益减少，账面价值只是该事项计算时用到的一个参数，账面价值的产生是过去交易形成的，并不和未来项目决策直接相关。

②选项B错误，旧设备的以旧换新作价可以视为旧设备的市场价值，与决策相关。

③选项D正确，改造旧设备方案支出=1200+1000=2200(万元)，比购买新设备多支出=2200-2000=200(万元)。注意本题并未告知所得税率，视为不考虑所得税。

**316.**

**多选题**下列各项中,属于战略地图内部业务流程维度的有（) 。

* **A**法规与社会流程
* **B**创新管理流程
* **C**营运管理流程
* **D**顾客管理流程

正确答案是 **A,B,C,D**

**题目解析：**

战略地图中的内部业务流程维度由营运管理流程、顾客管理流程、创新管理流程和法规与社会流程四个流程组成。选项A、B、C、D均正确。

**317.**

**多选题**下列各项作业中,属于品种级作业的有（) 。

* **A**产品组装
* **B**产品生产工艺规程制定
* **C**产品设计
* **D**产品更新

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

①选项B、C、D正确，品种级作业是指服务于某种型号或样式产品的作业。例如，产品设计、产品生产工艺规程制定、工艺改造、产品更新等。

②单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业。这类作业的成本包括直接材料、直接人工工时、机器成本和直接能源消耗等。每一单位产品生产会执行一次组装作业，选项A属于单位级作业。

**318.**

**多选题**甲公司月生产能力为10 400件，单位产品标准工时为1.5小时，固定制造费用标准分配率为1200元/小时。本月实际产量8 000件，实际工时10 000小时，实际发生固定制造费用1 900万元。下列各项表述中正确的有（)。

* **A**固定制造费用能力差异为不利差异432万元
* **B**固定制造费用成本差异为不利差异460万元
* **C**固定制造费用耗费差异为有利差异28万元
* **D**固定制造费用效率差异为有利差异240万元

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

① 固定制造费用标准成本=8000×1.5×1200/10000=1440（万元）

②实际工时替换标准工时后成本=10000×1200=1200（万元）

③预算成本=10400×1.5×1200=1872（万元）

④实际固定制造费用=1900（元）

效率差异=②-①=1200-1440=-240（万元）（有利差异），选项D正确；

能力差异=③-①=1872-1440=432（万元）（不利差异），选项A正确；

耗费差异=④-③=1900-1872=28（万元）（不利差异），选项C错误；

成本差异总额=④-①=1900-1440=460（万元）（不利差异），选项B正确。

**319.**

**多选题**下列关于股权现金流量的说法中，正确的有（) 。

* **A**股权现金流量的现值等于企业的实体价值减去长期负债的公允价值
* **B**公司进入稳定状态后的股权现金流量增长率等于实体现金流量增长率
* **C**股权现金流量全部作为股利发放时其现值等于股利现金流量现值
* **D**股权现金流量通常使用加权平均资本成本作为折现率

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

①选项A错误，股权现金流量的现值（即股权价值)=实体价值-净债务价值，净债务价值是偿还债务现金流量的现值，而非长期负债的公允价值。

②选项B正确，公司进入稳定状态后，股权现金流量、实体现金流量均与营业收入同比增长。

③选项C正确，股权现金流量是一定期间企业可以提供给股权投资人的现金流量,由于股权现金流=股利分配-股权投资资本净增加，如果把股权现金流量全部作为股利分配，即股权现金流=股利分配，则股权现金流量现值和股利现金流量现值相等。

④选项D错误，折现率和现金流量要相互匹配。股权现金流量要用股权资本成本来折现，实体现金流量是用企业的加权平均资本成本来折现。

**320.**

**多选题**权衡理论认为企业在选择资本结构时，需要考虑的因素有（ )。

* **A**利息抵税收益
* **B**破产清算费用
* **C**折旧抵税收益
* **D**客户流失成本

正确答案是 **A,B,D**

**题目解析：**

①选项A正确，资本结构的权衡理论认为需要权衡财务困境成本和利息抵税效应，最终使得企业价值最大，即有负债企业的价值=无负债企业的价值+PV (利息抵税)-PV(财务困境成本)。

②选项B、D正确，其中财务困境的直接成本是企业因破产、进行清算或重组所发生的法律费用和管理费用等，间接成本是因财务困境所引发企业资信状况恶化以及持续经营能力下降而导致的企业价值损失。具体表现为企业客户、供应商、员工的流失，投资者的警觉与谨慎导致的融资成本增加，被迫接受保全他人利益的交易条款等。

**321.**

**多选题**某投资者利用内幕信息在市场上交易甲公司股票并获得了超额收益。下列有效性不同的资本市场中，会出现上述情况的有( )。

* **A**弱式有效市场
* **B**强式有效市场
* **C**无效市场
* **D**半强式有效市场

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

①定位题眼：内幕信息——对应强式有效市场；

②判断是否达到：获得了超额收益——没有达到强式有效市场；

③只要没有达到强式有效都可以达到上述情况，即选项A、C、D正确。

**322.**

**多选题**

下列关于公司财务管理目标的说法中，正确的有

* **A**每股收益最大化目标没有考虑每股收益的风险
* **B**公司价值最大化目标没有考虑债权人的利益
* **C**利润最大化目标没有考虑利润的取得时间
* **D**股价最大化目标没有考虑股东投入的资本

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

公司价值的增加，是由于股东权益价值增加和债务价值增加引起的，因此，公司价值最大化目标是考虑了债权人的利益的，选项B错误。

**323.**

**多选题**

下列关于资本市场线和证券市场线区别和联系的说法中，正确的有

* **A**两者的斜率均可为负数
* **B**两者的横轴分别是报酬率的标准差和β系数
* **C**两者的纵轴截距均为无风险报酬率
* **D**两者的纵轴均为必要报酬率

正确答案是 **B,C**

**题目解析：**

①选项A错误，资本市场线的斜率是(Rm-Rf)/市场组合标准差,证券市场线的斜率是Rm-Rf，均为正数；

②选项B正确、D错误，资本市场线的纵轴为期望报酬率，横轴是标准差；证券市场线的纵轴为必要报酬率，横轴是β系数；

③选项C正确，资本市场线是从无风险利率点向风险资产组合做的切线，其截距为无风险利率；证券市场线当β=0时，必要报酬率=无风险利率，其截距也是无风险利率。

**324.**

**多选题**

与普通股相比,下列各项中属于优先股特点的有

* **A**公司回购股份时比普通股具有优先回购权
* **B**公司清算时比普通股优先分配剩余财产
* **C**公司召开股东大会时比普通股具有优先表决权
* **D**公司分配股利时比普通股优先分配股利

正确答案是 **B,D**

**题目解析：**

**325.**

**多选题**

下列关于美式期权的说法中，正确的有

* **A**实值期权的时间溢价小于0
* **B**未到期的虚值期权不会被理性投资者执行
* **C**虚值期权的时间溢价大于0
* **D**未到期的实值期权不一定会被理性投资者执行

正确答案是 **B,C,D**

**题目解析：**

① 时间溢价是―种等待的价值，因此时间溢价在到期前都大于0，选项A错误，选项C正确；

② 虚值期权如果执行，会给持有人带来负回报，因此理性投资者不会选择执行，选项B正确。

③ 未到期的实值期权有可能被执行，但也不一定会被执行，因为投资者有可能继续等待观望，选项D正确。

**326.**

**多选题**

在成本分析模式下，当企业达到最佳现金持有量时，下列选项成立的有

* **A**机会成本等于短缺成本
* **B**机会成本等于管理成本
* **C**机会成本与管理成本之和最小
* **D**机会成本与短缺成本之和最小

正确答案是 **A,D**

**题目解析：**

**327.**

**多选题**

甲公司只产销X产品,单位变动成本为12元，变动成本率为40%，2022年变动成本总额6000万元，息税前利润1800万元。2023年销量预计增长8%，假设其他因素不变,下列各项中正确的有( )

* **A**2023年盈亏临界点作业率74.07%
* **B**2023年销售收入15000万元
* **C**2023年预计息税前利润2520万元
* **D**2023年保本销售额12000万元

正确答案是 **A,C,D**

**题目解析：**

2022年销售收入=6000/40%=15000(万元)﹐固定成本=15000\*(1-40%)-1800=7200 (万元)。2023年销售收入=15000\* (1+8%) =16200 (万元)， 2023年保本销售额=7200/ (1-40%)=12000(万元)，盈亏临界点作业率=12000/16200=74.07%。选项A、D正确，选项B错误。2023年预计息税前利润=16200\*(1-40%) -7200=2520 (万元),选项C正确。

**328.**

**多选题**

常见的衍生工具包括（ ）

* **A**远期合约
* **B**期货合约
* **C**互换合约
* **D**普通股

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

选项D错误，常见的衍生工具包括远期合约、期货合约、互换合约、期权合约等。普通股属于基础金融工具。

**329.**

**多选题**

常见的实物期权包括（ ）

* **A**扩张期权
* **B**延迟期权
* **C**放弃期权
* **D**股票期权

正确答案是 **A,B,C**

**题目解析：**

选项D错误，股票期权属于金融期权。实物期权是以实物资产为标的资产的，常见的实物期权包括扩张期权、延迟期权和放弃期权。