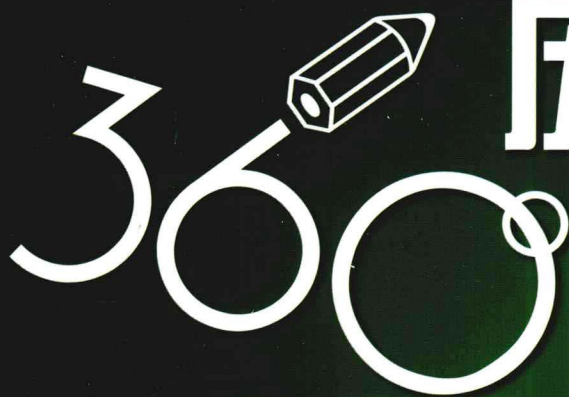




注册会计师全国统一考试命题研究中心 / 编写

财务成本管理

2013年度注册会计师全国统一考试



历年真题 全解析

★ 了解考试难度 拿捏学习深度

★ 把握命题重点

★ 掌握出题思路 培养解题技巧

★ 熟悉题型题量 科学安排时间

★ 感受试题变化 捕捉考情动态

财务成本管理

2013年度注册会计师全国统一考试

360° 历年真题
全解析

注册会计师全国统一考试命题研究中心 / 编写

图书在版编目 (CIP) 数据

2013 年度注册会计师全国统一考试历年真题 360°全解析·财务成本管理/注册会计师全国统一
考试命题研究中心编写

北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2053 - 6

I. ①2… II. ①注… III. ①企业管理—成本管理—注册会计师—资格考试—题解 IV. ①F23 - 44
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 264868 号

责任编辑 金 珠
责任审读 霍宏涛
责任印制 张江虹
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市人民文学印刷厂
经销者 各地新华书店
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 10.25
字 数 210 千字
版 次 2013 年 1 月第 1 版
印 次 2013 年 1 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2053 - 6/G · 1888
定 价 22.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前 言

学习是一件踏踏实实、容不得半点弄虚作假的事情。如果说，在复习注册会计师考试的过程中有一条捷径可走的话，那就是下工夫多做真题、多读真题、多背真题。通过多做真题，我们至少可以比其他人更轻松、更有效地获得以下五个方面的优势。

第一，了解考试难度，拿捏学习深度。考试的难度，直接决定了我们读书学习的详细程度与深入程度。考试很细，如果泛泛而读，必然在答题时无所适从；考试较浅，则无需细读教材，明了考试的难度，可以让我们准确地拿捏学习的深度，从而节约宝贵的复习时间。

第二，把握命题重点，选择学习要点。考试有没有重点？肯定有！如果能准确地把握重点，必然可以起到事半功倍的效果。那么这个重点该由谁去划，又由谁来告诉我们呢？最权威的老师就是历年考试真题，别无他法。

第三，掌握出题思路，培养解题技巧。在考试中，对于客观题，如何快捷准确地得到答案；对于主观题，如何得到正确的结果，又清晰简明地写出解答过程，这是考试中确保得分的关键所在。那么，看一下历年的考试真题，学习一下优秀试卷的答题思路与表达方式，无疑是掌握出题思路、培养解题技巧的不二法门。

第四，熟悉题型题量，科学安排时间。考试后考生常会有抱怨，没有安排好考试时间，很多会做的题没时间做，这就是因为对考试的题型题量没有全面的了解。而多次的真题训练，可以让你对考试的题型题量及答题所占用的时间了如指掌，学会科学合理地安排考试时间。

第五，感受试题变化，捕捉考情动态。经常会有一些考试的高手押中考试试题的情况，这绝非偶然，这在于他们掌握了考试命题的规律。大量的深入细致的真题演练，将让我们切身感受考试命题规律及其变化，捕捉考情动态，为我们把握复习的重点提供可靠的支持。

虽然注册会计师考试的路上荆棘密布、充满艰辛，但只要我们能够下定决心、坚定信心、保持恒心，按照正确的学习方法，精心准备，就一定能成功！书山有路勤为径，学海无涯苦作舟。衷心祝愿广大考生朋友顺利通过考试！

“注册会计师全国统一考试” 复习方法谈

注册会计师考试共分为两个阶段。第一阶段是专业阶段，包括六门科目：会计、审计、财务成本管理、经济法、税法、公司战略与风险管理；第二阶段是综合阶段，包括综合一和综合二。到底报考注册会计师考试科目的先后次序如何确定？如何进行备考呢？

一、报考次序的安排

六个科目中，经济法和税法最容易，其次是财务成本管理和公司战略与风险管理，最难的是会计和审计。会计和审计、会计和税法、财务成本管理和公司战略与风险管理的联系较为紧密。如果今年准备考两到三门，可以从上述前三个组合中任选一个，再搭配一个科目。如果时间较紧，要优先保证其中两个科目通过，不要妄想一口吃个胖子。

二、各科复习方法

总的来说，注册会计师考试的复习，课本是重点。要将课本至少读上两到三遍，对知识有一个整体的把握。在记忆过程中，要根据自己的实际情况，合理安排学习时间，不要盲目记忆。对于历年考题，不要太执著于题目本身，要多注意出题的方向和方式。将近两年的考题好好研究一下，这两年的题代表了最新的研究方向，很有借鉴意义。

1. 会计

会计是注册会计师考试的基础，学好会计能有效地促进审计、财务成本管理的学习。所以，会计是注册会计师考试的首选科目，学习要放在最前面，是会计、审计、财务成本管理这三座大山中首先要征服的。

会计的学习主要靠对课本的学习，注重全面、有深度的复习，打牢基础，不要忽视任何一个细节。会计考试重点非常明确：投资、会计政策变更、会计差错更正、所得税会计和其他一些特殊业务的处理等。在做题时，要善于用会计的基本原则去确认计量，要学会分析题目中的经济业务的性质。由于考试题量较大，一般没有思考的时间，所以，在考试前要加强练习，反复琢磨，力争做题时手到擒来。

2. 审计

审计是一门理论性和操作性都很强的学科，专业判断的内容很多，但纵观历年考题，大部分考题的答案都可以在书上找到，其他的部分需要考生自己发挥。所以，一

定要熟悉教材，在脑海中建立清晰的知识体系框架，对重点、难点内容要多看、多做练习，理论联系实际，切忌死记硬背、题海战术。同时结合历年考题多做练习题，加深对审计理论的理解，并在做题的过程中归纳总结出题思路和解题策略。

3. 财务成本管理

通读教材仍然是首要而且是最重要的环节。本科目最大的特点在于公式较多，所以计算型的题目占据了考试内容的一大部分。对于计算型知识点和公式，要注重理解分析，切忌死记硬背，否则很难灵活运用。对公式的理解和运用应作为这门课的重点来备考。同时，要对本科目的总体框架及重难点章节做到心中有数。结合历年真题，多做练习，善于总结，可以适当搞一下题海战术，做得多了，公式也就熟了，拿到题一看思路也就有了。

4. 经济法

经济法的备考方法主要是记忆，所以，经济法是最简单的一门，但不能因为简单就掉以轻心。虽然只需要记忆，但单纯的死记硬背只能事倍功半，要在理解的基础上加以记忆。要善于运用比较的方法，将相同、相似、相反、同类的内容放到一起，相互比较对照记忆，增强记忆的准确性。由于经济法的考点、热点相当集中：公司法、证券法、合同法、票据法、物权法等，所以，要重点突破这些章节，对其他章节把握一下客观题就行了。学习时要注意关键词的记忆，如时间、数字、比例等，提高记忆的准确性。

5. 税法

对税法的考查，新制度考试侧重全面考核、重点突出，综合运用的难度较以往有所降低。复习时要从两方面着手：一方面，精读教材，把学习重心放在增值税、消费税、营业税、个人所得税等几个主要的税种上，通常这几个税种在考试中占的分值较多；另一方面，要做大量的练习题，总结考试重点和答题技巧，提高做题速度和准确率。

6. 公司战略与风险管理

公司战略与风险管理这个科目主要考查管理方面的内容，涉及多个学科的知识，内容全面，与实际联系紧密。建议将教材分为两部分来学习：第一部分是关于战略的内容，按照环境分析、战略制定、战略实施、战略控制的顺序来掌握；第二部分是后面几章，按照内部控制、风险管理、具体风险的分析来掌握。在复习的过程中，要多读教材，从整体上把握知识的框架结构，在理解的基础上牢固记忆知识点，同时多做练习。

7. 综合考试

综合阶段考试从 2010 年第一年开始考，因为是新生事物，没有现成的规律可循。综合考试的考点基本上涵盖了专业阶段六科的主要内容，首先要查看 2010 年综合大纲的要求及样题，对照 2011 年的真题，了解题型和考查点，对六门专业课程的知识点进行查缺补漏。综合阶段相对于专业阶段是一个提升的训练。

“注册会计师全国统一考试” 命题规律谈

注册会计师作为向社会提供审计、咨询等专业服务的执业人员，应当具备与其执行业务相适应的专业知识与职业技能。注册会计师全国统一考试的目的就是选拔和培养适应我国社会主义市场经济发展需要的专业人才。从近几年的注册会计师考试试题来看，各科的命题都有一些相对稳定的规律。

一、会计

1. 覆盖面宽，考核全面

试题基本涵盖了考试大纲全部的考试范围，这就要求考生全面掌握教材的有关内容。

2. 注重考察考生对知识的理解、实际应用和职业判断的能力

以会计实务案例改编而来的试题在试题中占据了较大的比重，体现了“侧重实务操作”的原则，主要测试考生是否具有成为一名注册会计师的基本执业能力，即是否能够从所掌握信息资料中识别相关信息，发现问题并综合运用多种知识和技能去分析、解决问题。

3. 注重热点，突出重点，体现及时掌握新知识、新内容，实现知识更新的要求

试题在注重全面考核的同时，做到了重点突出，而且这些重点内容都与注册会计师执业密切相关，在实际工作中经常被使用。例如“收入”、“长期股权投资”、“所得税”、“资产负债表日后事项”、“会计政策、会计估计变更和前期差错更正”、“合并财务报表”等知识点，可以说是常考常新。

4. 综合性较强

注册会计师在执行业务时要面对企业大量的财务数据，具有较强的综合分析能力也是注册会计师应该具备的基本素质之一。

二、审计

1. 其命题宗旨是把考生设定为一名正在执业的注册会计师，考查考生是否具备了财务报表审计人员应当具备的“发现疑点、分析判断、收集证据和出具报告”的基本工作能力。

2. 经常采用“情景模拟”的命题方式，把考生带到“模拟”的审计“现场”，综合地考查考生的实际操作能力。

3. 其命题思路体现了审计理论与实务的充分融合。

4. 命题侧重于风险导向审计思路和会计准则的重大修订内容。

三、财务成本管理

1. 题型、题量趋于稳定，仍为单选题、多选题、计算分析题及综合题四种，题量将在 46 题左右。

2. 财务管理的考察重点为投资管理、流动资金管理、资本成本和资本结构、财务分析、财务预测、企业价值评估、期权估价等内容。

3. 成本管理的考察重点为产品成本计算、作业成本计算和标准成本差异分析等。

四、经济法

1. 单选题不简单，不仅要求考生要“死记”一些重要的法律条文，而且要准确理解运用法律条文进行具体分析。

2. 多选题难，通常涉及几个相关的考点，考生在复习过程中应当对教材中前后出现的相关知识点进行总结和归纳，熟记各考点之间的区别和联系。

3. 综合题不知如何下手，对于任何一个综合题，考生都不可能在短时间内完全读懂看透，也不可能完全看不懂，建议应“苦心孤诣”力拼每一分。

五、税法

1. 客观题章章有题，在命题上重广度、重专业，侧重于对税法基础理论和税种基本架构方面的考查。

2. 主观题考点交错，体现综合性但不会有偏题和怪题，以考核常见的简单、基础业务为主，同时会体现多税种考点交错的综合性。

3. 税收实体法的政策规定始终是考试命题的核心内容。

六、公司战略与风险管理

1. 考核全面、与管理学结合性强。

2. 侧重于理解和计算。

3. 既要求考生能够扎实记忆课本中大篇幅的文字性内容，又要求考生能够在理解知识的基础上结合实务，分析案例，做到记忆理论与联系实际思考相结合。

七、综合考试

1. 主要考察考生两方面的能力，即与认知、分析和评价相关的能力和与沟通表达相关的能力。

2. 要求考生综合运用各学科知识和相关技能对职业环境中的实务案例，进行信息的筛选、甄别和判断，识别业务问题的性质、影响和要求等，运用所掌握的信息、知识进行深入的业务和财务分析及处理，提出有效的意见、建议或解决方案，并清晰地进行表达阐述。

3. 建议考生围绕以下几个方面，即职业敏感性、应用技术知识、职业道德、专业判断和沟通等积累实务工作经验。

C O N T E N T S

目 录

2012 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题及答案解析

一、单项选择题	1
二、多项选择题	9
三、计算题	12
四、综合题	18

2011 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题及答案解析

一、单项选择题	24
二、多项选择题	28
三、计算分析题	33
四、综合题	39

2010 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题及答案解析

一、单项选择题	45
二、多项选择题	50
三、计算分析题	53
四、综合题	59

2009 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》(新制度) 试题及答案解析

一、单项选择题	65
二、多项选择题	70
三、计算分析题	76
四、综合题	80

2009 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》(旧制度) 试题及答案解析

一、单项选择题	89
二、多项选择题	91
三、判断题	94
四、计算分析题	96
五、综合题	102

2008 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》 试题及答案解析

一、单项选择题	108
二、多项选择题	111
三、判断题	114
四、计算分析题	115
五、综合题	123
六、英语附加题	127

2007 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》 试题及答案解析

一、单项选择题	129
二、多项选择题	132
三、判断题	135
四、计算分析题	137
五、综合题	144

2012 年度注册会计师全国统一考试
《财务成本管理》试题及答案解析^①

一、单项选择题（本题型共 25 小题，每小题 1 分，本题型共 25 分。每小题只有一个正确答案，请从每小题的备选答案中选出一个你认为最正确的答案，在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码，答案写在试题卷上无效）

1. 下列关于成本分类的说法中，正确的是（ ）。
- A. 可计入存货的成本，按照权责发生制原则确认为费用
 - B. 期间成本是指不计入产品成本的成本
 - C. 间接成本是指不能追溯到成本对象的那一部分产品成本
 - D. 间接成本也称为期间费用

【参考答案】 D

【解析】可计入存货的成本，按因果关系计入原则确认为费用，选项 A 错误；期间成本是指不计入产品成本的生产经营成本，选项 B 错误；间接成本是指不能用一种经济合理的方式追溯到成本对象的那一部分产品成本，选项 C 错误。

2. 某公司 2011 年税前经营利润为 2 000 万元，所得税税率为 30%，经营性营运资本增加 350 万元，经营性长期资产增加 800 万元，经营性长期债务增加 200 万元，利息 60 万元。该公司按照固定的负债率 60% 为投资筹集资本，则 2011 年股权现金流量为（ ）万元。

- A. 986
- B. 978
- C. 950
- D. 648

【参考答案】 B

^① 从 2012 年开始，注册会计师全国统一考试采用了统一题库、上机随机抽题的考试方式。在这种模式下，每个考生抽到的考题都是随机的，彼此之间不尽相同。本套试卷根据多名考生的回忆编辑整理而成，差异在所难免，还望读者理解。

【解析】净投资 = 净经营资产增加 = 经营性营运资本增加 + 净经营性长期资产增加 = 350 + 800 - 200 = 950（万元）；根据“按照固定的负债率 60% 为投资筹集资本”可知：股权现金流量 = $(2\,000 - 60) \times (1 - 30\%) - (1 - 60\%) \times 950 = 1\,358 - 380 = 978$ （万元）。

3. 某公司的主营业务是从事家用洗衣机的生产和销售，目前准备投资汽车产业。汽车产业上市公司的 β 值为 1.6，行业标准产权比率为 0.85，投资汽车产业项目后，公司的产权比率将达到 1.2。两公司的所得税税率均为 24%，则该项目的股东权益 β 值是（ ）。

A. 1.8921

B. 1.2658

C. 0.9816

D. 1.8587

【参考答案】D

【解析】 β 资产 = $1.6 / [1 + 0.85 \times (1 - 24\%)] = 0.9721$ ；
该项目的 β 权益 = $0.9721 \times [1 + 1.2 \times (1 - 24\%)] = 1.8587$ 。

4. 某盈利企业不存在金融资产，当前净财务杠杆大于零、股利支付率小于 1，如果经营效率和股利支付率不变，并且未来仅靠内部融资来支持增长，则企业的净财务杠杆会（ ）。

A. 逐步下降

B. 逐步上升

C. 保持不变

D. 三种都有可能

【参考答案】A

【解析】净财务杠杆 = $(\text{有息负债} - \text{金融资产}) / \text{股东权益}$ ，由于内部融资增加的是金融负债，不增加有息负债，也不会减少金融资产，所以不会增加净负债；又由于是盈利企业，股利支付率小于 1，据此可知企业的净利润大于零，留存收益率大于零，因此留存收益增加，从而导致股东权益逐步增加，所以净财务杠杆逐步下降。

5. A 公司目前的市价为 50 元/股，预计下一期的股利是 1 元，该股利将以 5% 的速度持续增长。则该股票的资本利得收益率为（ ）。

A. 2%

B. 5%

C. 7%

D. 9%

【参考答案】B

【解析】股票的总收益率包括股利收益率和股利增长率，由于股利的增长速度也就是股价的增长速度，可以解释为股价增长率或者资本利得收益率。

6. 下列关于期权的说法中, 正确的是 ()。

- A. 实物期权中扩张期权属于看涨期权而时机选择期权和放弃期权属于看跌期权
- B. 对于看涨期权来说, 期权价格是随着股票价格的上涨而上涨, 当股价足够高时期权价格可能会高于股票价格
- C. 假设影响期权价值的其他因素不变, 股票价格上升时以该股票为标的资产的欧式看跌期权的价值下降, 股票价格下降时以该股票为标的资产的美式看跌期权价值上升
- D. 对于未到期的看涨期权来说, 当其标的资产的现行市价低于执行价格时, 该期权处于虚置状态, 其当前价值为零

【参考答案】 C

【解析】 时机选择期权是看涨期权, 选项 A 错误; 对于看涨期权而言股价无论多高, 期权价格只能是与股价逐渐逼近而不会等于股价, 选项 B 错误; 假设影响期权价值的其他因素不变, 则股票价格与看涨期权的价值反向变动, 选项 C 正确; 由于期权尚未到期, 还存在时间溢价, 期权的当前价值不为零, 选项 D 错误。

7. 下列有关资本结构理论的表述中, 正确的是 ()。

- A. 按照修正的 MM 理论, 当负债为 100% 时, 企业价值最大
- B. MM (无税) 理论认为, 只要债务成本低于权益成本, 负债越多企业价值越大
- C. 权衡理论认为有负债企业的价值是无负债企业价值加上抵税收益的现值
- D. 代理理论认为有负债企业的价值是无负债企业价值减去企业债务的代理成本加上代理收益

【参考答案】 A

【解析】 无税的 MM 理论认为没有最有资本结构, 选项 B 错误; 权衡理论认为有负债企业的价值是无负债企业价值加上抵税收益的现值, 再减去财务困境成本的现值, 选项 C 错误; 代理理论认为有负债企业的价值再减去财务困境成本的现值, 减去债务的代理成本现值, 加上债务的代理收益现值, 选项 D 错误。

8. 下列各项中, 会使放弃现金折扣成本提高的是 ()。

- A. 折扣百分比降低
- B. 信用期延长
- C. 坏账率增加
- D. 折扣期延长

【参考答案】 D

【解析】 放弃现金折扣成本 = $\frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$, 根据公式可以看出, 折扣期、折扣百分比与放弃现金折扣成本同向变动, 信用期与放弃现金折扣成本反向变动, 坏账率与放弃现金折扣无关。

9. 下列关于预算的表述中, 正确的是 ()。

- A. 利润表预算、资产负债表预算是全部预算的汇总
- B. 业务预算与业务各环节有关, 因此属于综合预算
- C. 财务预算是关于资金筹措和使用的预算, 主要是指短期的现金收支预算和信贷预算
- D. 滚动预算的预算期间与会计年度相配合, 便于考核预算的执行结果

【参考答案】 A

【解析】 业务预算为专门预算, 选项 B 错误; 财务预算是关于资金筹措和使用的预算, 包括短期的现金收支和信贷预算, 以及长期的资本支出预算和长期资金筹措预算, 选项 C 错误; 滚动预算的预算期间与会计年度相脱离, 会跨年度, 选项 D 错误。

10. 下列各项中, 有可能使权益乘数降低的是 ()。

- A. 赊购原材料
- B. 用现金购买债券 (不考虑手续费)
- C. 接收股东投资转入的固定资产
- D. 以固定资产对外投资 (按账面价值作价)

【参考答案】 C

【解析】 赊购原材料会引起资产和负债同时增加, 但股东权益不变, 所以权益乘数提高; 用现金购买债券 (不考虑手续费) 和以固定资产对外投资 (按账面价值作价) 时资产内部一增一减, 资产总额不变, 负债总额和股东权益也不变, 所以权益乘数不变; 接收股东投资转入的固定资产会引起资产和股东权益同时增加, 由于权益乘数大于 1, 则权益乘数下降。

11. 债券 A 和债券 B 是两只在同一资本市场上刚发行的按年付息的平息债券。它们的面值和票面利率相同, 只是到期时间不同。假设两只债券的风险相同, 并且等风险投资的必要报酬率低于票面利率, 则 ()。

- A. 偿还期限长的债券价值低
- B. 偿还期限长的债券价值高
- C. 两只债券的价值相同
- D. 两只债券的价值不同, 但不能判断高低

【参考答案】 B

【解析】 对于平息债券而言, 在其他条件相同的情况下, 债务偿还期限越短, 债务价值越接近面值, 而溢价发行的债券价值高于面值, 所以, 偿还期限越短, 债券价值越低, 偿还期限越长, 债券价值越高。

【解析】本题的主要考核点是债券税后资本成本的计算。 $NPV = 500 \times 10\% \times (P/A, K_d, 5) + 500 \times (P/F, K_d, 5) - 600$ ，当 $K_d = 5\%$ ， $NPV = 8.23$ （万元）；当 $K_d = 6\%$ ， $NPV = -15.73$ （万元），所以 $K_d = 5\% + \frac{0 - 8.23}{-15.73 - 8.23} \times (6\% - 5\%) = 5.34\%$ 。债券税后资本成本 $= 5.34\% \times (1 - 25\%) = 4.01\%$ 。

16. 某种产品由三个生产步骤构成，采用逐步结转分步法计算成本。本月第一生产步骤转入第二生产步骤的生产费用为 4 000 元，第二生产步骤转入第三生产步骤的生产费用为 3 000 元。本月第三生产步骤发生的费用为 3 500 元（不包括上一生产步骤转入的费用），第三步骤月初在产品费用为 1 000 元，月末在产品费用为 700 元，本月该种产品的产成品成本为（ ）元。

- A. 7 500
B. 6 800
C. 6 500
D. 1 700

【参考答案】B

【解析】本月发生费用 = 本步骤发生的费用 + 上步骤转来的费用 = 3 000 + 3 500 = 6 500（元），本月该种产品的产成品成本 = 1 000 + 6 500 - 700 = 6 800（元）。

17. 某厂的 B 产品单位工时定额为 60 小时，经过两道工序加工完成，第一道工序的工时定额为 20 小时，第二道工序的定额工时为 40 小时。假设本月末第一道工序有在产品 40 件，平均完工程度为 30%；第二道工序有在产品 60 件，平均完工程度为 70%。则在产品的约当产量是（ ）件。

- A. 48
B. 52
C. 36
D. 42

【参考答案】B

【解析】第一道工序的完工程度为： $\frac{20 \times 30\%}{60} \times 100\% = 10\%$ ，第二道工序的完工程度为： $\frac{20 + 40 \times 70\%}{60} \times 100\% = 80\%$ ，则在产品的约当产量为： $40 \times 10\% + 60 \times 80\% = 52$ （件）。

18. 在确定直接人工正常标准成本时，标准工时不包括（ ）。

- A. 设备意外故障产生的停工时间
B. 必要的工间休息
C. 每日例行设备调整时间
D. 不可避免的废品所耗用的工时

【参考答案】A

【解析】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，不包括偶然或意外发生的时间。所以选项 A 不正确。

19. 下列成本差异中，通常不属于生产部门责任的是（ ）。
- A. 直接人工工资率差异
 - B. 直接人工效率差异
 - C. 直接材料用量差异
 - D. 变动制造费用效率差异

【参考答案】 A

【解析】直接人工工资率差异，应归属人事劳动部门管理。所以，属于生产部门责任的成本差异有：直接材料数量差异、直接人工效率差异和变动制造费用效率差异。

20. 下列关于认股权证的筹资成本表述正确的是（ ）。
- A. 认股权证的筹资成本与普通股的资本成本基本一致
 - B. 认股权证的筹资成本与一般债券的资本成本一致
 - C. 认股权证的筹资成本应大于一般债券的资本成本但低于普通股的资本成本
 - D. 附带认股权证债券的利率较低，所以认股权证的筹资成本通常低于一般债券的资本成本

【参考答案】 C

【解析】附带认股权证债券的资本成本，可以用投资人的内含报酬率来估计。计算出的内含报酬率必须处在债务的市场利率和普通股成本之间，才可以被发行人和投资人同时接受。

21. 可转换债券设置合理的回售条款的目的是（ ）。
- A. 保护债券投资人的利益
 - B. 可以促使债券持有人转换股份
 - C. 限制债券持有人过分享受公司收益大幅度上升所带来的回报
 - D. 可以使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券票面利率所蒙受的损失

【参考答案】 A

【解析】选项 B、C、D 是设置赎回条款的优点。

22. 下列关于现金最优返回线的表述中，正确的是（ ）。
- A. 现金最优返回线的确定与企业可接受的最低现金持有量无关
 - B. 有价证券利息率增加，会导致现金最优返回线上升
 - C. 有价证券的每次固定转换成本上升，会导致现金最优返回线上升