



注册会计师全国统一考试命题研究中心 / 编写

2014年度注册会计师全国统一考试

360° 历年真题 全解析

财务成本管理

★了解考试难度 拿捏学习深度

★把握命题重点 选择学习要点

★掌握出题思路 培养解题技巧

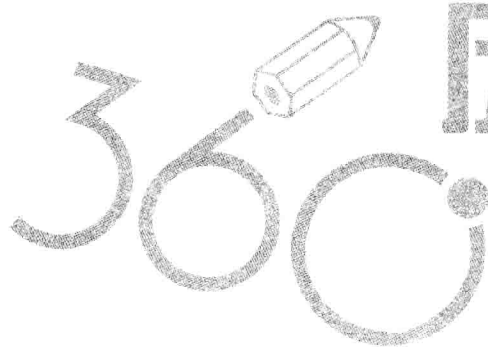
★熟悉题型题量 科学安排时间

★感受试题变化 捕捉考情动态



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

2014年度注册会计师全国统一考试



历年真题
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



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

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, 2014. 1

(2014 年度注册会计师全国统一考试历年真题 360°全解析)

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1199 - 2

I. ①财… 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. ①F275. 3 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 295301 号

责任编辑 金 珠

责任审读 霍宏涛

责任印制 马小宾

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京科信印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 11.5

字 数 230 千字

版 次 2014 年 1 月第 1 版

印 次 2014 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1199 - 2/G · 2164

定 价 25.00 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。

CONTENTS

目 录

2013 年度注册会计师全国统一考试（专业阶段考试） 《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	8
三、计算题	11
四、综合题	17

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	20
二、多项选择题	28
三、计算题	31
四、综合题	37

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	43
二、多项选择题	47
三、计算分析题	52
四、综合题	58

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	64
---------------	----

二、多项选择题	69
三、计算分析题	72
四、综合题	78

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	84
二、多项选择题	89
三、计算分析题	95
四、综合题	100

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	108
二、多项选择题	110
三、判断题	113
四、计算分析题	115
五、综合题	121

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	127
二、多项选择题	130
三、判断题	133
四、计算分析题	134
五、综合题	142
六、英语附加题	146

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	148
二、多项选择题	151
三、判断题	154
四、计算分析题	156
五、综合题	163

2013 年度注册会计师全国统一考试（专业阶段考试）

《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. 甲公司生产一产品，变动成本率为 40%，盈亏临界点作业率 70%，则息税前利润率是（ ）。

- A. 18%
- B. 12%
- C. 28%
- D. 42%

【参考答案】 A

【解析】 安全边际率 = $1 - \text{盈亏临界点作业率} = 1 - 70\% = 30\%$ ，边际贡献率 = $1 - \text{变动成本率} = 1 - 40\% = 60\%$ ；息税前利润率 = 安全边际率 $\times$ 边际贡献率 = $30\% \times 60\% = 18\%$ ，所以选 A。

2. 债券 5 年到期，票面利率 10%，每半年付息一次，则到期有效年利率为（ ）。

- A. 10%
- B. 9.5%
- C. 10.25%
- D. 10.5%

【参考答案】 C

【解析】 该债券有效年利率 = $(1 + 10\% / 2)^2 - 1 = 10.25\%$

3. 实施股份分割与发放股票股利产生的影响有哪些不同？（ ）。

- A. 所有者权益
- B. 股本

^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。

C. 股价

D. 资本公积

【参考答案】B

【解析】实施股份分割与发放股票股利对所有者权益的规模不产生影响。股份分割不影响所有者权益的结构而发放股票股利影响所有者权益的结构，股票分割股本不变，而发放股票股利，股本增加。实施股份分割与发放股票股利都使股价降低。实施股份分割与发放股票股利都对资本公积没有影响。

4. 财务决策时不考虑沉没成本，体现财务管理()。

A. 比较优势原则

B. 创意原则

C. 期权原则

D. 净增效益原则

【参考答案】D

【解析】创意原则指的是创意能带来额外报酬，比较优势原则是指专长能创造价值，期权原则是指计算时要考虑期权的价值，净增效益原则建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。净增效益原则的应用领域之一是沉没成本的概念。

5. 根据公开的财务数据计算经济增加值时不须纳入调整的有()。

A. 研发支出

B. 品牌推广

C. 当期商誉减值

D. 表外长期经营租赁资产

【参考答案】D

【解析】披露的经济增加值是利用公开会计数据进行调整计算出来的。典型的调整包括：(1) 研究与开发支出；(2) 战略性投资；(3) 收购形成的商誉；(4) 为建立品牌、进入新市场或扩大市场份额发生的费用；(5) 折旧费用；(6) 重组费用。以上各项不包括选项 D。

6. 根据有税的 MM 原理，负债比例提高时()。

A. 债务成本上升

B. 股权成本上升

C. 加权平均成本上升

D. 加权平均资本成本不变

【参考答案】B

【解析】MM 理论假设借债无风险，即公司和个人投资者的所有债务利率均为无风险利率，与债务数量无关，因此负债比例提高时，债务成本不变，选项 A 错。负债比率提高，财务风险加大，则股权资本成本应该提高，选项 B 对。由于利息抵税的作用，随着负债的增加，加权平均成本下降，选项 C 错，选项 D 错。

7. 年现金流量比率，使用流动负债的（ ）。

- A. 年末余额
- B. 年初余额
- C. 年初和年末的平均值
- D. 各月期末余额的平均值

【参考答案】 A

【解析】 现金流量债务比，是指经营活动现金流量净额与债务总额的比率，因为实际需要偿还的是期末金额而非平均金额，因此应当使用年末余额。

8. 某只股票的现价为 20 元，以该股票为标的的欧式看涨看跌期权交割价格均为 24.96 元，都在 6 个月后到期，年无风险利率为 8%，如果看涨期权价格为 10 元，则看跌期权价格为（ ）元。

- A. 6.89
- B. 6
- C. 13.11
- D. 14

【参考答案】 D

【解析】 根据看涨看跌期权平价，看跌期权的价格 $P = -20 + 10 + 24.96 / (1 + 8\% / 2) = 14$ 元。

9. 企业采用保守型流动资产投资政策时（ ）。

- A. 短缺成本高
- B. 持有成本高
- C. 管理成本低
- D. 机会成本低

【参考答案】 B

【解析】 因为企业采用保守型流动资产投资政策，持有的流动资产多，所以应该持有成本高，短缺成本低。所以选项 B 对。

10. 甲企业的负债为 800 万元，平均权益 1200 万元，税后经营净利润 340 万元，税后利息 50 万元，税后利息率为 8%，股东要求的报酬率 10%，则剩余权益收益为（ ）万元。

- A. 156
- B. 142
- C. 170
- D. 220

【参考答案】 C

【解析】 剩余权益收益 = $(340 - 50) - 1200 \times 10\% = 170$ 万元，选 C。

11. 以下属于酌量性变动成本的为（ ）。

- A. 直接材料
- B. 直接人工成本
- C. 产品销售税金及附加
- D. 按销售收入一定比例的代购费

【参考答案】 D

【解析】变动成本有两种情况，一是由技术或实物关系决定的，叫作技术变动成本，一种是由经理人员决定的，例如，按销售额的一定的百分比开支的销售佣金、新产品研制费、技术转让费，以及按人的意愿投入的辅料，这种可以通过管理决策行动改变的变动成本，叫作酌量性变动成本，因此选 D。

12. 期权有效期内预计发放红利增加时()。

- A. 美式看涨期权价格降低
- B. 美式看跌期权价格降低
- C. 欧式看涨期权价格上升
- D. 欧式看涨期权价格不变

【参考答案】A

【解析】除息日后，红利的发放引起股票价格降低，看涨期权价格降低，看跌期权价格上升。因此，看跌期权价值与预期红利大小呈正向变动，看涨期权与预期红利呈反向变动，选 A。

13. 以下对于证券组合的机会曲线，表述正确的为()。

- A. 曲线上报酬率最低的组合是最小方差组合
- B. 曲线上的点均为有效组合
- C. 两种证券报酬率相关系数越大曲线弯曲程度越小
- D. 两种证券报酬率越接近曲线弯曲程度越小

【参考答案】C

【解析】曲线上最左端的组合是最小方差组合，由于分散投资的效果，最小方差的组合不一定报酬率最低，报酬率最低的组合也不一定方差最小，选项 A 错。有效集位于机会集的顶部，从最小方差组合点起到最高预期报酬率点止，曲线上的点并不是全部有效，选项 B 错。证券报酬率的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，风险分散化效应就越强；证券报酬率之间的相关系数越大，风险分散化效应就越弱；完全正相关的投资组合，不具有分散化效应，其机会集是一条直线，选项 C 对，选项 D 错。

14. 资本市场有效，在股利稳定增长，股票资本利得收益等于流动股票的()。

- A. 股利收益率
- B. 持续增长率
- C. 期望收益率
- D. 风险收益率

【参考答案】B

【解析】根据固定增长股利模型， $\text{股东预期报酬率} = \frac{\text{第一期的股利}}{\text{第 0 期的股价}} + \text{股利增长率}$ 。从这个公式看出，股票的总收益率可以分为两个部分，第一个部分叫作股利收益率，是根据预期现金股利除以当前股价计算出来的。第二部分是增长率 g ，叫作股利增长率。由于股利的增长速度也就是股价的增长速度，因此， g 可以解释为股价增长率或资本利得收益率。 g 的数值可以根据公司的可持续增长率估计。

15. 甲公司按 2/10、n/40 的信用条件购入货物，则公司放弃现金折扣的年成本是()。

- A. 18.37%
- B. 18%
- C. 24%
- D. 24.49%

【参考答案】D

【解析】放弃现金折扣的资金成本 = $[\text{折扣百分比} / (1 - \text{折扣百分比})] \times [360 / (\text{信用期} - \text{折扣期})]$ 。

16. 使用三因素分析法进行固定制造费用差异分析时，效率差异反映的是()。

- A. 实际工时脱离生产能量形成差异
- B. 实际消耗与预算金额差异
- C. 实际产量标准工时脱离生产能量形成差异
- D. 实际工时脱离标准工时形成的差异

【参考答案】D

【解析】实际工时未达到生产能量形成闲置能量差异，实际消耗与预算金额之间的差额形成耗费差异，预算金额与标准成本的差额（或者说实际业务量的标准工时与生产能量的差额用标准分配率计算的金额），叫作能量差异，实际工时脱离标准工时形成效率差异，因此选项 D 正确。

17. 甲公司以年利率 10% 向银行借款 1000 万元，期限为 1 年，银行要求企业按贷款数额的 10% 保持补偿余额，则该项借款的有效年利率为()。

- A. 10%
- B. 9.09%
- C. 11%
- D. 11.11%

【参考答案】D

【解析】有效年利率 = $10\% / (1 - 10\%) = 11.11\%$ 。

18. 总杠杆系数反映的是()的敏感程度。

- A. 息税前利润对营业收入
- B. 每股收益对营业收入
- C. 每股收益对息税前利润
- D. 每股收益对税后净利润

【参考答案】B

【解析】总杠杆系数是每股收益变动率与营业收入变动率之比，反映的是每股收益变动对营业收入的敏感程度。

19. 市场中普遍的投资者风险厌恶情绪降低，则证券市场线()。

- A. 斜率变大
- B. 斜率变小

C. 斜率不变, 向上平移

D. 斜率不变, 向下平移

【参考答案】B

【解析】证券市场线的纵轴为要求的收益率, 横轴为以 β 表示的风险, 纵轴的截距表示无风险利率, 斜率表示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, 对风险资产所要求的风险补偿越大, 因此选 B。

20. 下列不属于在货币市场交易的是()。

A. 3 个月期的国债

B. 一年期的可转让存单

C. 银行承兑汇票

D. 股票

【参考答案】D

【解析】金融市场根据融资期限的长短分为货币市场和资本市场, 融资期限在一年以下的属于货币市场金融工具, 融资期限在一年以上的属于资本市场金融工具。ABC 项的期限均在一年以下属于货币市场金融工具, D 项股票无期限属于资本市场金融工具。

21. 某公司计划发行债券, 可以作为参考利率的是()。

A. 处于同一行业公司

B. 规模相近的公司

C. 相似融资结构的公司

D. 同等信用级别的公司

【参考答案】D

【解析】处于同一行业公司, 有新兴企业也有行业巨头, 公司之间的差别很大, 投资者对于不同的公司要求的必要报酬率差别也很大, 选项 A 错。规模相近的公司虽然总资产的规模相近, 但是资产结构, 融资结构可能有很大的差别, 有不同的经营风险和财务风险, 因此其必要报酬率之间的差别也可能很大, 选项 B 错。相似融资结构的公司具有相近的财务风险, 但是经营风险的水平可能有较大的差异, 因此其必要报酬率之间的差别也可能很大, 选项 C 错。处于同等信用级别的公司具有相似的违约风险, 代表了其整体风险水平, 具有相近的必要报酬率, 选项 D 对。

22. 以股票为标的物的看涨期权和认股权证相比, 下列表述中不正确的是()。

A. 看涨期权执行时, 其股票来自二级市场, 而当认股权证执行时, 股票是新发股票

B. 认股权证的执行会稀释每股收益和股价, 看涨期权不存在稀释问题

C. 看涨期权时间短, 可以适用 B-S 模型, 而认股权证的期限长不适用 B-S 模型

D. 认股权证和看涨期权都是一种筹资工具

【参考答案】D

【解析】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, 是一种筹资工具。而看涨期权是一种金融工具,

不具有融资的性质。

23. 相对价值法是利用类似企业的市场定价来估计目标企业价值的一种方法，以下关于三种相对价值法的说法，错误的是（ ）。

- A. 市盈率模型适合连续盈利的企业
- B. 市净率模型主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正值的企业
- C. 收入乘数模型不适合销售成本率低的企业
- D. 收入乘数模型不能反映成本的变化

【参考答案】 C

【解析】 市盈率模型要求企业必须盈利，适合连续盈利，并且 β 值接近于 1 的企业，选项 A 对。市净率模型主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正值的企业，选项 B 对。收入乘数模型主要适用于销售成本率低的企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业，选项 C 错。收入乘数模型的主要局限性是不能反映成本的变化，而成本是影响企业现金流量和价值的重要因素之一，选项 D 对。

24. 对企业而言，普通股融资的优点不包括（ ）。

- A. 增强公司筹资能力
- B. 降低公司财务风险
- C. 降低公司资本成本
- D. 没有使用约束

【参考答案】 C

【解析】 股票筹资的资本成本一般比较高。

25. A 公司今年的每股收益是 1 元，分配股利 0.3 元/股，该公司净利润和鼓励的增长率都是 5%， β 值为 1.1，政府债券利率为 3.5%，股票市场的风险附加率为 5%。则该公司的内在市盈率是（ ）。

- A. 9.76%
- B. 7.5%
- C. 6.67%
- D. 8.46%

【参考答案】 B

【解析】

股利支付率 = $0.3 / 1 = 30\%$

增长率 = 5%

股权资本成本 = $3.5\% + 1.1 \times 5\% = 9\%$

内在市盈率 = 股利支付率 / (股权成本 - 增长率) = $30\% / (9\% - 5\%) = 7.5\%$ 。