

2006年度
注册会计师全国统一考试
配套参考书

2000—2005年度注册会计师全国统一考试

试题详解

财务成本管理

注册会计师全国统一考试研究中心 编



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

2006 年度注册会计师全国统一考试配套参考书

2000—2005 年度注册会计师全国统一考试试题详解

财务成本管理

注册会计师全国统一考试研究中心 编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 注册会计师全国统一考试研究中心 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

2000—2005 年度注册会计师全国统一考试试题详解·财务成本管理 / 注册会计师全国统一考试研究中心编. —大连: 东北财经大学出版社, 2006. 1

2006 年度注册会计师全国统一考试配套参考书

ISBN 7-81084-820-8

I. 2… II. 注… III. 企业管理: 成本管理—会计师—资格考核—解题
IV. F23-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 001478 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 301 千字

印张: 12

印数: 1—8 000 册

2006 年 1 月第 1 版

2006 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 杨慧敏 李 彬

责任校对: 毛 杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 20.00 元

目 录

2005 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	1
一、单项选择题	1
二、多项选择题	9
三、判断题	16
四、计算分析题	19
五、综合题	30
2004 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	40
一、单项选择题	40
二、多项选择题	48
三、判断题	52
四、计算分析题	59
五、综合题	68
2003 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	77
一、单项选择题	77
二、多项选择题	82
三、判断题	87
四、计算分析题	93
五、综合题	105
2002 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	115
一、单项选择题	115
二、多项选择题	122
三、判断题	123
四、计算分析题	127
五、综合题	136
2001 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	140
一、单项选择题	140
二、多项选择题	145
三、判断题	148
四、计算分析题	152
五、综合题	158
2000 年度注册会计师全国统一考试《财务成本管理》试题、答案及解析	169
一、单项选择题	169
二、多项选择题	175
三、判断题	178
四、计算分析题	180
五、综合题	183

2005 年度注册会计师全国统一考试 《财务成本管理》试题、答案及解析

本试卷使用的现值系数表如下：

现值系数表

期数	复利现值系数				普通年金现值系数			
	9%	10%	11%	12%	9%	10%	11%	12%
1	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901
3	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018
4	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355	3.2397	3.1699	3.1024	3.0373
5	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048
6	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114
7	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638
8	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676
9	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282
10	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502

一、单项选择题（本题型共 10 题，每题 1 分，共 10 分。每题只有一个正确答案，请从每题的备选答案中选出一个你认为正确的答案，在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码。答案写在试题卷上无效）

1. 在下列各项财务指标中，最能够反映上市公司财务管理目标实现程度的是（ ）。
- A. 扣除非经常性损益后的每股收益 B. 每股净资产
- C. 每股市价 D. 每股股利

【考点所在】第一章财务管理总论第一节财务管理的目标“企业财务管理的目标”。

【答案】C

【详细解析】本考点是教材中的原话，但仍有人错选 A。对于上市公司，其股票价格代表企业的价值。股价越高，股东财富越大，企业价值越大，故股价（每股市价）最能够反映上市公司财务管理目标实现程度。股价高低代表投资大众对公司价值的客观评价，反映资本和获利关系；股价受预期每股盈余的影响，反映每股盈余大小和取得时间；股价受企业风险大小的影响，反映每股盈余的风险。

【超级链接】（1）教材相关知识：第一章财务管理总论第一节财务管理的目标中“影响财务管理目标实现的因素”和第十章企业价值评估第一节企业价值评估概述。

（2）近年与本考点相关的考题：

[1995 年多项选择题第 30 题] 影响企业价值的因素有（ ）。

- A. 投资报酬率 B. 投资风险
- C. 企业的目标 D. 资本结构

【答案】 ABDE

A. 15 B. 17

C. 22 D. 24

【答案】 D

请注意：以前年度教材中特别强调指出，公式中的“平均应收账款”是指“未扣除坏账准备的应收账款金额”，但在2005年度教材中却改为“平均应收账款”是指“资产负债表中应收账款和应收票据的期初、期末金额的平均数之和”，而未指明“平均应收账款”是“未扣除坏账准备的应收账款金额”，还是“已扣除坏账准备后的应收账款净额”，但在例题解答中采用了“未扣除坏账准备的应收账款金额”。其实，根据行业会计制度，资产负债表中分别列示“应收账款”（未扣除坏账准备的应收账款金额）、“坏账准备”和“应收账款净额”（扣除坏账准备后的应收账款金额），但根据《企业会计制度》（2001），资产负债表仅列示“应收账款”（即“应收账款净额”是扣除坏账准备后的金额），如果按照教材中的例题，是不是将“扣除坏账准备的应收账款金额”还原成“未扣除坏账准备的应收账款金额”？本题未涉及应收票据，只有应收账款方面的数据，并且四个备选项中也没有根据“应收账款净额”计算得出的应收账款周转天数，故相对简单，否则，真不知道哪个是唯一的答案，故这类题以后还是不考为好！

(2) 近年与本考点相关的考题: 2001 年单项选择题第 2 题。

A. 季节性经营
B. 大量使用分期收款结算方式
C. 大量销售使用现金结算
D. 大力催收拖欠货款
E. 年末大量销售

【答案】 ABCE

【答案】 (1) 流动负债 = $\frac{54\ 000}{3} = 18\ 000$ (元)

— 2 —

$$\text{平均存货} = \frac{30\,600 + 30\,000}{2} = 30\,300 \text{ (元)}$$

$$\text{销售额} = \text{平均存货} \times \text{存货周转率} = 30\,300 \times 4 = 121\,200 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{ 期末应收账款} = 54\,000 - 30\,600 = 23\,400 \text{ (元)}$$

$$\text{平均应收账款} = \frac{23\,400 + 25\,400}{2} = 24\,400 \text{ (元)}$$

$$\text{平均收账期} = \frac{24\,400 \times 360}{121\,200} = 72 \text{ (天)}$$

3. 假设市场是充分的, 企业在经营效率和财务政策不变时, 同时增加权益资本和增加借款, 以下指标不会增长的是()。

- A. 销售收入
- B. 税后利润
- C. 销售增长率
- D. 权益净利润

【考点所在】第三章财务预测与计划第二节增长率与资金需求“可持续增长率”。

【答案】D

【详细解析】本考点可在教材中找到原话。假设市场是充分的, 企业在经营效率和财务政策不变时, 同时增加权益资本和增加借款, 其结果是净利、权益资本均与销售同比例增长, 权益净利率不变。

【超级链接】(1) 教材相关知识点: 第三章财务预测与计划第二节增长率与资金需求“内含增长率”; 第十章企业价值评估第二节现金流量折现法中的“判断企业进入稳定状态的标志”。

(2) 近年与本考点相关的考题: 2002 年判断题第 3 题。

4. 某公司发行面值为 1 000 元的 5 年期债券, 债券票面利率为 10%, 半年付息一次, 发行后在二级市场上流通, 假设必要投资报酬率为 10% 并保持不变, 以下说法正确的是()。

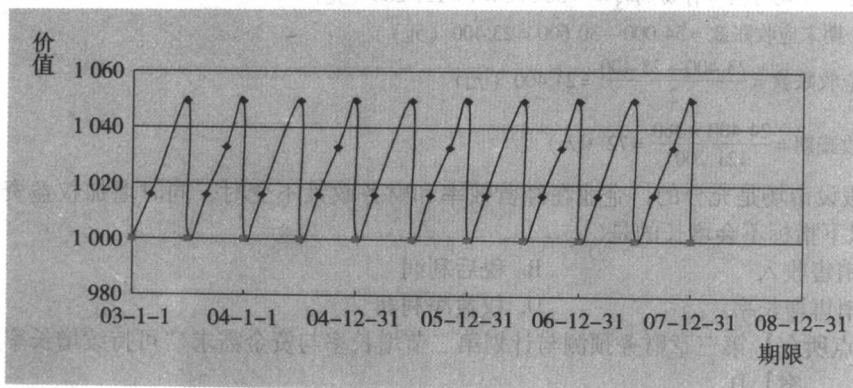
- A. 债券溢价发行, 发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐下降, 至到期日债券价值等于债券面值
- B. 债券折价发行, 发行后债券价值随到期时间的缩短而逐渐上升, 至到期日债券价值等于债券面值
- C. 债券按面值发行, 发行后债券价值一直等于票面价值
- D. 债券按面值发行, 发行后债券价值在两个付息日之间呈周期波动

【考点所在】第四章财务估价第二节债券估价“债券的价值”。

【答案】D

【详细解析】本题难度较大, 属于百考不厌的经典考题, 务要举一反三。本债券的实际计息期为每半年一次, 共 10 次, 由于每次利息按实际计息期和适用的周期利率 (即票面利率 10% 的一半 5%) 计算, 折现时, 也应采用与实际计息期相对应的周期实际折现率 (即必要投资报酬率 10% 的一半 5%), 每次折现率等于每次计息利率, 考虑到本债券到期按面值偿还, 故不必根据债券估值基本模型“债券价值 = 未来各期利息的现值 + 面值的现值 = $1\,000 \times 5\% \times \frac{1 - (1 + 5\%)^{-10}}{5\%} + 1\,000 \times (1 + 5\%)^{-10} = 1\,000$ ” (考试时千万不要这样套公式浪费时间, 功夫一定要在平时) 就能得出, 本债券按面值发行。对于每半年付息一次, 到期按面值偿还的债券, 且折现率保持不变, 则债券价值在每个计息日付息后的各个时点均等于面值, 但随着时间向下一个付息日 T_1 靠近, 债券价值逐渐提高, 至下一个付息日 T_1 之前达到高值 (面值与本期利息之和, 用“V”表示, 本题为 1 050 元), 付息后立即下降至面值; 至下一个付息日 T_2 之前仍达到高值 V, 如此往复。即在一个付息周期中, 债券价值由面值逐渐趋向于高值 V, 付息后立即下降至面值, 在两个付息日之间呈周期性波动, 如下

图所示（请比照此图画出溢价或折价发行后，债券价值随时间向到期日推移发生周期性波动现象的示意图，并请在平时就记住）。



【超级链接】（1）教材相关知识：第四章财务估价第二节债券估价“债券到期收益率”。

（2）近年与本考点相关的考题：2004 年多项选择题第 3 题；2004 年判断题第 5 题；2002 年计算分析题第 3 题；2001 年单项选择题第 7 题；2001 年计算分析题第 4 题；2000 年多项选择题第 2 题。

[1999 年多项选择题第 4 题] 下列各项中，能够影响债券内在价值的因素有（ ）。

- A. 债券的价格
- B. 债券的计息方式（单利还是复利）
- C. 当前的市场利率
- D. 票面利率
- E. 债券的付息方式（分期付息还是到期一次付息）

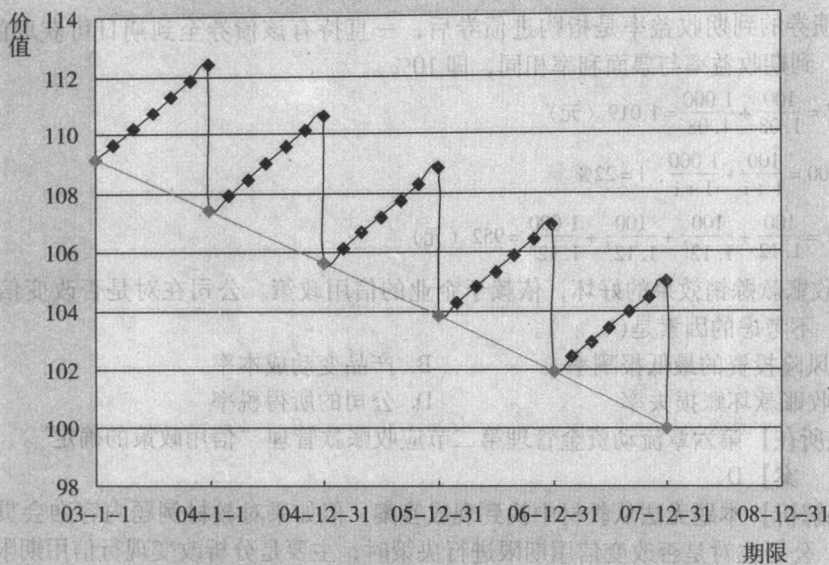
【答 案】BCDE

【详细解析】债券价值是指未来现金流入的现值，因此现金流入的方式、大小以及贴现率的高低会影响债券的内在价值。债券的价值是债券投资的现金流出，与债券价值无关。

[1999 年判断题第 5 题] 假设市场利率保持不变，溢价发行债券的价值会随时间的延续而逐渐下降。（ ）

【答 案】×

【详细解析】在市场利率一直保持不变的情况下，只有溢价发行的平息债券（即利息在到期时间内平均支付的债券，其支付频率可能是一年一次、每半年一次或每季度一次等），会随着时间向到期日靠近，至下一个付息日 T_1 之前达到一个高值（用“ V_1 高”表示），付息后下降至一个低值（用“ V_1 低”表示），即 V_1 低 $<$ V_1 高；至下一个付息日 T_2 之前达到另一个高值（用“ V_2 高”表示），付息后下降至一个另低值（用“ V_2 低”表示），即 V_2 低 $<$ V_2 高，请注意， V_2 高 $<$ V_1 高， V_2 低 $<$ V_1 低，即债券价值变动的总趋势是，随时间向到期日推移而波动降低，最终等于债券面值，示意图如下（该债券 2003 年 1 月 1 日发行，面值 100，票面利率为 5%，每年付息一次，5 年后到期按面值偿还，在债券存续期内的风险债券的市场利率一直保持 3%）（请比照此图画出平价或折价发行条件下债券价值变动的示意图，并请在平时就记住）。



〔1999 年判断题第 7 题〕一种 10 年期的债券，票面利率为 10%；另一种 5 年期的债券，票面利率亦为 10%。两种债券的其他方面没有区别。在市场利息率急剧上涨时，前一种债券价格下跌得更多。（ ）

【答 案】√

【详细解析】债券的利息风险是指由于利率变动而使投资者遭遇损失的风险。债券到期时间越长，债券利率风险越大。

〔1998 年判断题第 5 题〕当投资者要求的收益率高于债券（指分期付息债券，下同）票面利率时，债券的市场价值会低于债券面值；当投资者要求的收益率低于债券票面利率时，债券的市场价值会高于债券面值；当债券接近到期日时，债券的市场价值向其面值回归。（ ）

【答 案】√

【详细解析】本题考察债券价值与要求的投资收益率及票面利率的关系。市场利率即投资人要求的收益率大于票面利率，市场价值低于票面价值；反之，则相反。对于平息债券，债券越接近到期日，市场价值向票面价值回归。

〔1995 年单项选择题第 19 题〕企业发行债券，在名义利率相同的情况下，对其比较有利的复利计息期是（ ）。

- A. 1 年 B. 半年 C. 1 季 D. 1 月

【答 案】A

〔1995 年计算分析题第 43 题〕某公司在 1994 年 1 月 1 日平价发行新债券，每张面值 1 000 元，票面利率 10%，5 年到期，每年 12 月 31 日付息。（计算过程至少保留小数点后 4 位，计算结果取整）

【要 求】

- （1）1994 年 1 月 1 日的到期收益率是多少？
- （2）假定 1998 年 1 月 1 日的市场利率下降到 8%，那么此时该债券的价值是多少？
- （3）假定 1998 年 1 月 1 日的市价为 900 元，此时购买该债券的到期收益率是多少？
- （4）假定 1996 年 1 月 1 日的市场利率为 12%，债券市价为 950 元，你是否购买该债券？

【答案】

(1) 债券的到期收益率是指购进债券后,一直持有该债券至到期日可获取的收益率。平价购入,到期收益率与票面利率相同,即 10%。

$$(2) V = \frac{100}{1.08} + \frac{1\,000}{1.08} = 1\,019 \text{ (元)}$$

$$(3) 900 = \frac{100}{1+i} + \frac{1\,000}{1+i}, i = 22\%$$

$$(4) V = \frac{100}{1.12} + \frac{100}{1.12^2} + \frac{100}{1.12^3} + \frac{1\,000}{1.12^3} = 952 \text{ (元)}$$

5. 应收账款赊销效果的好坏,依赖于企业的信用政策。公司在对是否改变信用期限进行决策时,不考虑的因素是()。

- A. 等风险投资的最低报酬率 B. 产品变动成本率
C. 应收账款坏账损失率 D. 公司的所得税率

【考点所在】第六章流动资金管理第二节应收账款管理“信用政策的确定”。

【答案】 D

【详细解析】本题无法从教材中找到现成答案,但如果对教材例题内容融会贯通,则很容易做对。公司在对是否改变信用期限进行决策时,主要是分析改变现行信用期限对收入和成本的影响,考虑的因素主要有收益(变动成本率)、应计利息(资本成本)、收账费用和坏账损失(坏账损失率)等。

【超级链接】(1) 教材相关知识:第六章流动资金管理第二节应收账款管理中“信用决策”。

(2) 近年与本考点相关的考题:2004 年判断题第 7 题;2003 年计算分析题第 4 题;2001 年计算分析题第 2 题。

[1999 年判断题第 8 题] 企业的信用标准严格,给予客户的信用期很短,使得应收账款周转率很高,将有利于增加企业的利润。 ()

【答案】 ×

【详细解析】信用政策的严格或放松是否有利于企业,关键看改变信用政策所增加的收入是不是能超过所增加的成本。

[1996 年单项选择题第 21 题] 在确定应收账款信用期的过程中,需要运用的计算公式有()。

- A. 应收账款应计利息 = 应收账款占用资金 × 销售成本率
B. 收益的增加 = 销售量增加 × 边际贡献率
C. 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 资金成本率
D. 应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期

【答案】 D

[1993 年判断题第 12 题] 赊销是扩大销售的有力手段之一,企业应尽可能放宽信用条件,增加赊销。 ()

【答案】 ×

6. 从公司理财的角度看,与长期借款筹资相比较,普通股筹资的优点是()。

- A. 筹资速度快 B. 筹资风险小 C. 筹资成本小 D. 筹资弹性大

【考点所在】第七章筹资管理第一节普通股筹资“普通股融资的优缺点”和第二节长期负债筹资“长期借款筹资的特点”。

【答案】 C

【详细解析】这类题虽考察教材中的原话,好像需要死记硬背,其实不然,最好应在平时进行比较,在理解的基础上记忆,才记得牢,答得对。普通股筹资没有固定到期还本付息

的压力,所以筹资风险较小。

【超级链接】(1)教材相关知识点:第七章筹资管理各类筹资方式的特点。

(2)近年与本考点相关的考题:2000年单项选择题第7题。

7. 以下各种资本结构理论中,认为筹资决策无关紧要的是()。

A. 净收益理论 B. 营业收益理论 C. 传统理论 D. 权衡理论

【考点所在】第九章资本成本和资本结构第三节资本结构“资本结构理论”。

【答案】B

【详细解析】此类题百考不厌,需重点掌握不同观点,以免混淆。

(1)净收益理论认为,负债可以降低企业的资本成本,负债程度越高,加权平均资本成本越低,企业价值越大,资产负债率为100%,资本结构最优。

(2)营业收益理论认为,企业价值取决于未来营业收益,营业收益与资本结构无关,不论财务杠杆如何变化,加权平均资本成本都是固定的,企业价值也是固定不变的,企业不存在最佳资本结构,筹资决策也无关紧要。

(3)传统理论是一种介于营业收益理论与净收益理论之间的理论,该理论认为,企业利用财务杠杆尽管会导致权益资本上升,但在一定程度内却不会完全抵消利用成本率低的债务所获得的好处,因此,会使加权平均资本成本下降,企业总价值上升,但超过一定程度地利用财务杠杆,权益资本成本的上升就不再能为债务的低成本所抵消,加权平均资本将随之上升,以后债务成本也会上升,它和权益资本成本的上升共同作用,使加权平均资本上升加快。加权平均资本成本从下降变为上升的转折点,是加权平均资本成本的最低点,与该点对应的负债比率所表示的资本结构为最佳资本结构。

(4)均衡理论(又称权衡理论)认为,企业应在税负利益(负债税额庇护利益)与破产成本之间权衡以确定最佳资本结构,负债边际税额庇护利益等于边际破产成本时,企业价值最大,所对应的资本结构为最佳资本结构。

【超级链接】(1)教材相关知识点:第九章资本成本和资本结构第三节资本结构“资本结构的管理”。

(2)近年与本考点相关的考题:2004年多项选择题第5题;2003年单项选择题第7题。

8. 按照企业价值评估的市价/收入比率模型,以下四种不属于“收入乘数”驱动因素的是()。

A. 股利支付率 B. 权益收益率 C. 企业增长潜力 D. 股权资本成本

【考点所在】第十章企业价值评估第四节相对价值法“市价/收入比率模型”。

【答案】B

【详细解析】此类题常考,可从公式之间的关系入手,不必死记硬背。在持续增长状态下,本期收入乘数 = $\frac{\text{销售净利率}_0 \times \text{股利支付率}_0 \times (1 + \text{股利增长率})}{\text{股权成本} - \text{股利增长率}}$, 预期(内在)收入

乘数 = $\frac{\text{销售净利率}_1 \times \text{股利支付率}_1}{\text{股权成本} - \text{股利增长率}}$, 故“收入乘数”驱动因素有销售净利率、股利支付率、增长率和股权成本,不包括权益收益率。

【超级链接】(1)教材相关知识点:第十章企业价值评估第四节相对价值法中“修正收入乘数”的问题。

(2)近年与本考点相关的考题:2004年判断题第9题;2004年计算分析题第4题。

9. 下列有关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. 直接人工的标准工时包括自然灾害造成的停工工时

C. 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

D. 企业可以在采用机器工时作为变动制造费用的数量标准时,采用直接人工工时作为固定性制造费用的数量标准

【考点所在】第十三章成本控制第二节标准成本及其制定中“标准成本的制定”。

【答案】C

【详细解析】此类题常考,选项基本是教材中的原话。直接材料的价格标准,是预计下年度实际需要支付的进料单位成本,是取得材料的完全成本,包括发票价格、运费、检验和正常损耗等成本;直接人工的标准工时,是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、调整设备时间、不可避免的废品耗用工时等),但不包括自然灾害造成的停工工时;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;直接人工工时、机器工时和其他用量标准均可作为采用固定性制造费用与变动制造费用的数量标准,在制定直接人工用量标准时已经确定,并且二者要保持一致,以便进行差异分析。

【超级链接】(1)教材相关知识:第十三章成本控制第二节标准成本及其制定中“现行标准成本、正常标准成本和理想标准成本的关系”、第三节标准成本的差异分析中“差异产生的原因”。

(2)近年与本考点相关的考题:2001年单项选择题第14题。

10. 企业某部门本月销售收入10 000元,已销商品的变动成本6 000元,部门可控固定间接费用500元,部门不可控固定间接费用800元,分配给该部门的公司管理费用500元,最能反映该部门真实贡献的金额是()元。

A. 2 200 B. 2 700 C. 3 500 D. 4 000

【考点所在】第十四章业绩评价第二节利润中心的业绩评价“部门利润的计算”。

【答案】B

【详细解析】此类题常考,有一定难度,是需要综合判断的小计算题,应在理解教材内容的基础上解题。(产品)边际贡献,未扣除部门可控固定成本,夸大了被考核者的业绩,一般不适合作为考核指标;(经理)可控边际贡献,已扣除(部门)可控固定成本,是考核部门经理业绩的最好指标;部门边际贡献已扣除(部门)不可控固定成本,更适合评价该中心对企业利润和管理费用的贡献;税前部门利润扣除了公司管理费用,缩小了被考核者的业绩,一般不适合作为考核指标。故最能反映该部门真实贡献的是部门边际贡献。部门边际贡献=部门本月销售收入-已销商品的变动成本-部门可控固定间接费用-部门不可控固定间接费用=10 000-6 000-500-800=2 700(元)。

【超级链接】(1)教材相关知识:第十四章业绩评价第二节利润中心的业绩评价中的“相关评价指标的计算与作用”。

(2)近年与本考点相关的考题:2002年单项选择题第15题。

[2000年单项选择题第13题]最适合作为企业内部利润中心业绩评价指标的是()。

A. 部门营业收入 B. 部门成本 C. 部门可控边际贡献 D. 部门税前利润

【考点所在】第十四章业绩评价第二节利润中心的业绩评价中“利润中心业绩评价所使用的指标”。

【答案】C

【详细解析】部门可控边际贡献是衡量部门业绩(即部门对总公司利润和管理费用的贡献情况)的最好指标;可控边际贡献是考核部门经理业绩的最好指标;而边际贡献、部门营业收入(夸大被考核者的业绩)和税前部门利润(缩小被考核者的业绩)一般不适合作为考核指标。

[1996年单项选择题第25题]某公司某部门的有关数据为:销售收入20 000元,已销产

品的变动成本和变动销售费用 12 000 元,可控固定间接费用 1 000 元,不可控固定间接费用 1 200 元,分配来的公司管理费用 1 500 元,那么,该部门的“可控边际贡献”为()。

- A. 8 000 元 B. 7 000 元 C. 5 800 元 D. 4 300 元

【答案】B

[1995 年单项选择题第 29 题] 考核利润中心业绩的最好指标是()。

- A. 边际贡献 B. 部门边际贡献 C. 可控边际贡献 D. 税前部门边际贡献

【答案】C

二、多项选择题(本题型共 10 题,每题 2 分,共 20 分。每题均有多个正确答案,请从每题的备选答案中选出你认为正确的答案,在答题卡相应位置上用 2B 铅笔填涂相应的答案代码。每题所有答案选择正确的得分;不答、错答、漏答均不得分。答案写在试题卷上无效)

1. 以下关于现金流转的表述中,正确的有()。

- A. 任何企业要迅速扩大经营规模,都会遇到现金短缺问题
B. 亏损额小于折旧额的企业,只要能在固定资产重置时从外部借到现金,就可以维持现有局面
C. 亏损额大于折旧额的企业,如不能在短期内扭亏为盈,应尽快关闭
D. 企业可以通过短期借款解决通货膨胀造成的现金流转不平衡问题

【考点所在】第一章财务管理总论第二节财务管理的内容“现金流转的不平衡”。

【答案】AC

【详细解析】做对本题的人较少,有人认为选项 A 不正确,考虑时间足有 5 分钟,还是没有选它,而有人认为选项 B 正确,选了又删,删了又选,实在痛苦,根本原因是教材太不熟悉,其实本题选项基本上是教材中的原话。任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。对于亏损额小于折旧额的企业,虽然收入小于全部成本费用,但大于付现的成本费用,因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此,它们支付日常的开支通常并不困难,甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而,当计提折旧的固定资产达到必须重置的时候,灾难就来临了。积蓄起来的现金,不足以重置固定资产,因为亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。此时,财务主管的唯一出路是设法借钱,以购买设备使生产继续下去。但这种办法只能解决一时的问题,它增加了以后年度的现金支出,会进一步增加企业的亏损;除非企业扭亏为盈,否则就会变为“亏损额大于折旧额”的企业,并很快破产。故选项 B 的表述是错误的。这类企业如不能在短期内扭亏为盈,还有一条出路,就是找一家对减低税负有兴趣的盈利企业,被其兼并。亏损额大于折旧额的企业,是濒临破产的企业,一般来说从外部寻找资金来源很有困难,如不能在短期内扭亏为盈,则连被并购的价值也没有,不如尽早宣告倒闭。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难,唯一的希望是增加利润,不能靠短期借款解决,因其不是季节性临时现金短缺,而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

【超级链接】(1) 教材相关知识点:第一章财务管理总论第二节财务管理的内容“现金流转的不平衡”。

(2) 近年与本考点相关的考题:

[1995 年判断题第 16 题] 无论从任何角度来讲,亏损企业的现金循环必不能维持。

【答案】×

()

2. 计算投资项目的净现值可以采用实体现金流量法或股权现金流量法。关于这两种方法的下列表述中,正确的有()。

- A. 计算实体现金流量和股权现金流量的净现值,应当采用相同的折现率

- B. 如果数据的假设相同, 两种方法对项目的评价结论是一致的
- C. 实体现现金流量的风险小于股权现金流量的风险
- D. 股权现金流量不受项目筹资结构变化的影响

【考点所在】第五章投资管理第三节投资项目的风险处置“企业资本成本作为项目折现率的条件”。

【答案】BC

【详细解析】本题选项基本上是教材中的原话, 做对的人较多。计算投资项目的净现值可以采用实体现流量法或股权现金流量法, 实体现流量法下的折现率为加权平均成本, 股权现金流量法下的折现率为股东要求的报酬率。两种方法计算净现值没有实质区别, 实体现现金流量的风险小于股权现金流量的风险, 股东要求报酬率不仅受经营风险影响, 而且受财务杠杆影响。

【超级链接】教材相关知识点: 第十章企业价值评估第二节现金流量折现法中的“现金流量模型的种类”。

3. 企业销售增长时需要补充资金。假设每元销售所需资金不变, 以下关于外部融资需求的说法中, 正确的有()。

- A. 股利支付率越高, 外部融资需求越大
- B. 销售净利率越高, 外部融资需求越小
- C. 如果外部融资销售增长比为负数, 说明企业有剩余资金, 可用于增加股利或短期投资
- D. 当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时, 企业不需要从外部融资

【考点所在】第三章财务预测与计划第二节增长率与资金需求“外部融资需求的敏感分析”和“内含增长率”。

【答案】ABCD

【详细解析】本题选项基本上是教材中的原话, 但做错的人较多。每元销售所需资金不变, 也即外部融资销售增长比不变, 根据公式“外部融资销售增长比 = 资产销售百分比 - 负债销售百分比 - 计划销售净利率 $\times \frac{1 + \text{销售增长率}}{\text{销售增长率}} \times (1 - \text{股利支付率})$ ”可知, 股利支付率越高, 外部融资需求越大。内含增长率是企业只靠内部积累、外部融资为零的增长率, 故当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时, 企业不需要从外部融资。有人认为, “销售净利率越高, 外部融资需求越小”虽是教材中的原话, 但根据公式, 当股利支付率为 100% 时, 销售净利率的变动与外部融资需求无关, 教材示意图也表达了这种关系, 故 C 不正确, 这种观点有一定道理, 但本选项只是描述一般情况下销售净利率与外部融资需求的关系, 而不是股利支付率为 100% 条件下销售净利率与外部融资需求的关系, 故仍可选 C。还有人认为, 如果存在通货膨胀, 即使实际增长为零, 也需要补充资金, 以弥补通货膨胀造成的货币贬值损失, 故 D 也不正确。其实, 如果存在通货膨胀, “每元销售所需资金一定增加”与资料中“每元销售所需资金不变”相矛盾, 这就表明本题不考虑通货膨胀; 另外, 实际增长率是名义增长率扣除通货膨胀影响后的增长率, 内含增长率同样也应该是扣除通货膨胀影响后的增长率, 当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时, 企业不需要从外部融资, 所以选项 D 也正确。

【超级链接】(1) 教材相关知识点: 第三章财务预测与计划第二节增长率与资金需求中“外部融资销售增长比”。

(2) 近年与本考点相关的考题: 2003 年判断题第 2 题。

4. A 证券的预期报酬率为 12%, 标准差为 15%; B 证券的预期报酬率为 18%, 标准差为 20%。投资于两种证券组合的机会集是一条曲线, 有效边界与机会集重合, 以下结论中

正确的有()。

- A. 最小方差组合是全部投资于 A 证券
- B. 最高预期报酬率组合是全部投资于 B 证券
- C. 两种证券报酬率的相关性较高, 风险分散化效应较弱
- D. 可以在有效集曲线上找到风险最小、期望报酬率最高的投资组合

【考点所在】第四章财务估价第四节风险和报酬“投资组合的报酬和风险”。

【答案】ABC

【详细解析】本题比较抽象, 难度较大, 对照教材正确理解其内容的人不多, 在考试中能做对的人更是寥寥无几。机会集曲线是连接“不同投资比例组合的风险(δ_p)与期望报酬率($\bar{K}_p$)”所对应的点($\delta_p, \bar{K}_p$)”所形成的曲线。投资于两种证券组合的机会集是一条曲线(但相关系数为 1 时, 机会集是一条线段), 机会集(向左/后)的弯曲程度, 反映风险的分散化效应(即曲线与“相关系数为 1 的线段”间水平距离的大小), 机会集曲线越向左(后)弯曲, 风险分散化效应也就越强(即曲线与“相关系数为 1 的线段”间的水平距离越大); 曲线(向左/后)的弯曲程度取决于相关系数, 相关系数越大(从 -1 趋向于 1), 机会集曲线向左(后)弯曲的程度越小, 直至成为一条线段, 即两种证券报酬率的相关性越高, 风险分散化效应越弱, 但只要不是完全正相关, 组合就可以分散风险。有效集曲线是连接“期望报酬率相同、风险最小, 风险相同、期望报酬率最大的投资组合”所对应点形成的曲线, 即最小方差组合及以上的组合, 是机会集的一部分(或全部), 起点是“风险最小的组合(最小方差组合)所对应的点”, 终点是“期望报酬率最大(风险也最大)的投资组合”, 有效集曲线上能够找到“期望报酬率相同、风险最小, 风险相同、期望报酬率最大, 风险大、期望报酬率也大的投资组合”, 但无法找到“风险最小、期望报酬率最高”的投资组合。本题中, 机会集就是证券 A、B 间的曲线, 起点为全部投资于 A 证券所对应的组合, 终点为全部投资于 B 证券所对应的组合。由于有效边界与机会集重合, 故有效边界的起点也就是机会集的起点, 即最小方差组合是全部投资于 A 证券; 有效边界与机会集重合还说明机会集没有向左(后)弯曲的部分, 两种证券相关系数越高, 风险分散化效应相对越弱。

【超级链接】(1) 教材相关知识点: 这是一个综合性很强的多项选择题, 涉及第四章财务估价第四节风险和报酬中的“证券组合的预期报酬率和标准差”、“两种证券组合的比例与有效集”、“相关性对风险的影响”等问题。

(2) 近年与本考点相关的考题: 2004 年单项选择题第 3 题; 2002 年判断题第 5 题。

[1995 年多项选择题第 31 题] 按照投资的风险分散理论, 以等量资金投资于 A、B 项目, ()。

- A. 若 A、B 项目完全负相关, 组合后的风险完全抵消
- B. 若 A、B 项目完全负相关, 组合后的风险不扩大也不减少
- C. 若 A、B 项目完全正相关, 组合后的风险完全抵消
- D. 若 A、B 项目完全正相关, 组合后的风险不扩大也不减少
- E. A、B 项目的投资组合可以降低风险, 但实际上难以完全消除风险

【答案】ADE

5. 存货模式和随机模式是确定最佳现金持有量的两种方法。对这两种方法的以下表述中, 正确的有()。

- A. 两种方法都考虑了现金的交易成本和机会成本
- B. 存货模式简单、直观, 比随机模式有更广泛的适用性
- C. 随机模式可以在企业现金未来需要总量和收支不可预测的情况下使用
- D. 随机模式确定的现金持有量, 更易受到管理人员主观判断的影响

【考点所在】第六章流动资金管理第一节现金和有价证券的管理“最佳现金持有量的确定”。

【答案】ACD

【详细解析】本题选项基本上是教材中的原话，做对的人较多。存货模式用“F”表示“每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本”，而随机模式用“b”表示“每次有价证券的固定置换成本（即交易成本）；存货模式用“K”表示“持有现金的机会成本，即有价证券的利率”（即单位现金一定时期的总机会成本），而随机模式用“i”表示“有价证券的日利息率”（即单位现金每日机会成本）。存货模式确定最佳现金持有量简单、直观，但它假定现金流量稳定不变，在实际中很少出现。相比而言，那些适用于现金流量不确定的控制最佳现金持有量的方法，就更具普遍应用性。随机模式确定最佳现金持有量考虑固定转换成本，可以在企业现金未来需要总量和收支不可预测的情况下使用，但是对于下限的确定，更易受到管理人员主观判断的影响。

【超级链接】（1）教材相关知识：第六章流动资金管理第一节现金和有价证券的管理中“确定最佳现金持有量的成本分析模式”。

（2）近年与本考点相关的考题：2003年单项选择题第10题；2001年单项选择题第6题。

【1999年判断题第9题】在现金持有量的随机模式控制中，现金余额波动越大的企业，越需关注有价证券投资的流动性。（ ）

【答案】√

【详细解析】根据现金持有量控制的随即模型，现金返回线总是处于现金上下线之间的，若现金余额处于返回线的下方。这意味着有价证券的出售活动比购买活动频繁且每次出售规模小，这一特征随着企业现金余额波动的增大而越加明显。

6. 以下关于营运资金筹集政策的表述中，正确的有（ ）。

- A. 采用激进型筹资政策时，企业的风险和收益均较高
- B. 如果企业在季节性低谷，除了自发性负债没有其他流动负债，则其所采用的政策是配合性筹资政策
- C. 采用配合型筹资政策最符合股东财富最大化的目标
- D. 采用稳健型筹资政策时，企业的变现能力比率最高

【考点所在】第七章筹资管理第三节短期筹资与营运资金政策中的“营运资金筹集政策”。

【答案】AD

【详细解析】本题有些选项虽然是教材中的原话，但做对的人较少，主要是选项B和C，不少人在填涂答题卡时是涂上又擦掉，擦了又涂上，实在不知道该不该选。配合型筹资策略要求临时性流动负债只融通临时性流动资产的资金需要；激进型筹资策略要求临时性流动负债不但融通临时性流动资产的资金需要，还解决部分永久性资产的资金需要；稳健型营运资金筹资策略要求临时性流动负债只融通部分临时性流动资产的资金需要，另一部分临时性流动资产和永久性资产由长期负债、自发性负债和权益资本作为资金来源。配合型筹资政策，是一种理想的、对企业有着较高资金使用要求的营运资金筹集政策，如果企业在季节性低谷，除了自发性负债没有其他流动负债；只有在临时性流动资产的需求高峰期，企业才举借各种临时性债务。与配合型筹资政策相比，稳健型筹资政策下临时性负债占企业全部资金来源的比例较小，在经营季节低谷也可能只有自发负债，而没有其他流动负债，流动比率和速动比率的分子也变得最小，企业的变现能力比率最高。有人认为，“如果市场充分有效，融资本身并不能给企业带来财富，但现实经济生活中，市场并不充分有效；另外，股东财富最大化的途径是提高报酬率和减少风险，而企业报酬率和风险又取决于投资、筹资和股利政

策。换言之，企业的筹资政策将影响到报酬率和风险，进而影响股东财富，故配合型政策是一种理想的营运资金筹集政策，符合股东财富最大化的目标”。其实，配合型筹资政策尽管能够降低企业不能偿还到期债务的风险和尽可能降低债务的资本成本，但采用激进型筹资政策时，企业的风险和收益均较高，采用稳健型筹资政策时，企业的风险小但收益也低，故在综合考虑风险和收益的基础上，不能简单地认为采用配合型筹资政策最符合股东财富最大化的目标。

【超级链接】（1）教材相关知识点：第七章筹资管理第三节短期筹资与营运资金政策中“营运资金持有策略”、“流动资产和流动负债分析”。

（2）近年与本考点相关的考题：2004年判断题第6题。

〔1999年单项选择题第7题〕企业采取宽松的营运资金持有政策，产生的结果是（ ）。

- A. 收益性较高，资金流动性较低
- B. 收益性较低，风险较低
- C. 资金流动性较高，风险较低
- D. 收益性较高，资金流动性较高

【答案】 B

【详细解析】 营运资金持有量越多，会导致机会成本加大，从而降低收益性，但营运资金越多，风险也会降低。

〔1999年单项选择题第8题〕如果企业经营在季节性低谷时除了自发性负债外不再使用短期借款，其所采用的营运资金融资政策属于（ ）。

- A. 配合型融资政策
- B. 激进型融资政策
- C. 稳健型融资政策
- D. 配合型或稳健型融资政策

【答案】 D

【详细解析】 在季节性低谷时，企业临时流动资产为零，在配合型政策下，临时流动负债则也为零；在稳健型政策下，通常流动负债要小于临时流动资产，而由于低谷时临时流动资产为零，所以其临时负债也只能为零。

〔1999年多项选择题第7题〕企业在持续经营过程中，会自发地、直接地产生一些资金来源，部分地满足企业的经营需要，如（ ）。

- A. 预收账款
- B. 应付工资
- C. 应付票据
- D. 根据周转信贷协定取得的限额内借款
- E. 应付债券

【答案】 ABC

【详细解析】 自发负债指直接产生于企业持续经营中的负债包括商业信用及日常经营中产生的其他应付款，以及应付工资、应付福利费、应付利息、应付税金等。选ABC为商业信用。

7. 以下事项中，会导致公司加权平均资本成本降低的有（ ）。

- A. 因总体经济环境变化，导致无风险报酬率降低
- B. 公司固定成本占全部成本的比重降低
- C. 公司股票上市交易，改善了股票的市场流动性
- D. 发行公司债券，增加了长期负债占全部资本的比重

【考点所在】 第九章资本成本和资本结构第一节资本成本“决定资本成本高低的因素”。

【答案】 ABC

【详细解析】 本题选项基本上是教材中的原话，但做对的人较少。导致公司加权平均资本成本降低的有：总体经济环境变化（反映在无风险报酬率上），投资者要求的收益率（如市场流动性好、变现风险小、投资者要求的收益率下降），企业经营风险（如固定成本所占比率降低）和财务风险降低，融资规模（当企业发行的证券金额增大到一定程度后，资金