



2023 年注册会计师考试《财务成本管理》试题及答案解析第 2 批（考生回忆版）

一、单项选择题

（本题型共 13 小题，每小题 2 分，共 26 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，用鼠标点击相应的选项。）

1. 甲公司营运资本筹资管理策略从激进型改为保守型，下列措施符合要求的是（ ）。

- A. 发行长期债券回购公司股票
- B. 增加长期借款购买固定资产
- C. 增发公司股票偿还短期借款
- D. 增加短期借款购买原材料

【正确答案】C

【答案解析】本题考核营运资本筹资策略。保守型筹资策略持有的短期借款比激进型少，所以本题中符合要求的措施应该是减少短期借款，即选项 C 是答案。

2. 甲公司编制直接材料预算，各季度末的材料存量是下一季度生产需要量的 10%。单位产品材料用量 6 千克/件。第二季度生产 2000 件，材料采购量 12600 千克。则第三季度生产的材料需要量为（ ）千克。

- A. 6000
- B. 16000
- C. 11000
- D. 18000

【正确答案】D

【答案解析】本题考核直接材料预算的编制。第二季度生产需要量 = $2000 \times 6 = 12000$ （千克），第一季度末（第二季度初）材料存量 = $12000 \times 10\% = 1200$ （千克）， $1200 + 12600 = 12000 +$ 第二季度期末材料存量，得出，第二季度期末材料存量 = $1200 + 12600 - 12000 = 1800$ （千克），第三季度生产的材料需要量 = $1800 / 10\% = 18000$ （千克）。

3. 甲公司采用剩余股利政策，年初未分配利润 400 万元，用当年利润发股利。当年实现净利润 580 万元，法定盈余公积按 10% 计提。预计新增投资资本 900 万元，目标资本结构（净负债/权益）为 2/3。则甲公司应发放的现金股利为（ ）万元。

- A. 36



- B. 40
- C. 382
- D. 0

【正确答案】B

【答案解析】本题考核剩余股利政策。现金股利 = $580 - 900 \times 3/5 = 40$ （万元）。

【提示】利润留存金额为 540 万元，大于需要计提的法定公积金的数额，所以，本题的法定公积金属于干扰条件。

4. 甲公司只产销一种产品，目前年产销量 200 万件，息税前利润对销量的敏感系数为 4，处于盈利状态，假定其他条件不变，甲公司盈亏临界点的产销量是（ ）万件。

- A. 192
- B. 150
- C. 50
- D. 200

【正确答案】B

【答案解析】本题考核各参数的敏感系数计算。息税前利润对销量的敏感系数 = 息税前利润变动百分比 / 销量变动百分比，甲公司处于盈亏临界点时，息税前利润为 0，假设原有息税前利润为 A，则息税前利润变动百分比 = $(0 - A) / A = -100\%$ ，得出销量变动百分比 = $-100\% / 4 = -25\%$ ，所以甲公司盈亏临界点的产销量 = $200 \times (1 - 25\%) = 150$ （万件）。

5. 下列指标中，适合对利润中心部门经理业绩进行评价的是（ ）。

- A. 部门边际贡献
- B. 部门税前经营利润
- C. 部门可控边际贡献
- D. 部门剩余收益

【正确答案】C

【答案解析】本题考核利润中心的考核指标。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，因此部门可控边际贡献适合对利润中心部门经理业绩进行评价。



6. 甲公司只产销一种产品，目前年产销量 500 万件，息税前利润对销量的敏感系数为 4，处于盈利状态，假定其他条件不变，甲公司盈亏临界点的产销量是（ ）万件。

- A. 500
- B. 375
- C. 480
- D. 125

【正确答案】B

【答案解析】本题考核各参数的敏感系数计算。息税前利润对销量的敏感系数 = 息税前利润变动百分比 / 销量变动百分比，甲公司处于盈亏临界点时，息税前利润为 0，假设原有息税前利润为 A，则息税前利润变动百分比 = $(0 - A) / A = -100\%$ ，得出销量变动百分比 = $-100\% / 4 = -25\%$ ，所以甲公司盈亏临界点的产销量 = $500 \times (1 - 25\%) = 375$ （万件）。

7. 甲公司本期销售收入 4 万元，预期销售净利率 9.8%，拟使用修正平均市销率模型评估公司价值，可比公司相关资料如下：

可比公司	本期市销率	预期销售净利率
M	9.8	10%
N	10.0	9.4%
P	10.2	10.3%

甲公司价值为（ ）万元。

- A. 39.60
- B. 38.42
- C. 40
- D. 40.41

【正确答案】A

【答案解析】本题考核相对价值模型的应用。修正平均市销率 = 可比公司平均市销率 / (可比公司平均预期销售净利率 × 100) = $[(9.8 + 10 + 10.2) / 3] / [(10\% + 9.4\% + 10.3\%) / 3 \times 100] = 1.0101$ ，甲公司股权价值 = 修正平均市销率 × 目标公司预期销售净利率 × 100 × 目标公司销售收入 = $1.0101 \times 9.8\% \times 100 \times 4 = 39.60$ （万元）。



8. 甲公司拟投资某项目，初始投资额 1000 万元，建设期为 0，经营期限 5 年，经营期每年现金净流量均为 500 万元，项目资本成本 8%，已知 $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ，则该项目净现值对经营期每年现金净流量的敏感系数为（ ）。

- A. 3.52
- B. 2.31
- C. -2.31
- D. 2.00

【正确答案】D

【答案解析】本题考核投资项目的敏感分析—敏感程度法。目前的净现值 $= 500 \times (P/A, 8\%, 5) - 1000 = 500 \times 3.9927 - 1000 = 996.35$ （万元）；经营期每年税后现金净流量提高 10% 以后增加的净现值 $= 500 \times 10\% \times (P/A, 8\%, 5) = 50 \times 3.9927 = 199.635$ （万元），所以，该项目净现值对经营期每年现金净流量的敏感系数 $= (199.635 / 996.35 \times 100\%) / 10\% = 2.00$ 。

9. 根据无税的 MM 理论，下列关于财务杠杆对企业影响的表述中，正确的是（ ）。

- A. 降低财务杠杆，企业加权平均资本成本随之上升
- B. 提高财务杠杆，企业价值随之增加
- C. 提高财务杠杆，企业股权资本成本随之上升
- D. 降低财务杠杆，企业价值随之增加

【正确答案】C

【答案解析】本题考核无税 MM 理论。根据无税命题 1 的表达式可知，在无税的情况下，无论企业是否有负债，加权平均资本成本将保持不变，企业的价值仅由其预期收益决定，则企业价值不变，所以选项 A、B、D 的说法都不正确。根据无税命题 2 可知，有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加，所以选项 C 的说法正确。

10. 甲公司生产 X 产品仅需消耗 M 材料，材料用量标准 3 千克/件，价格标准 0.45 元/千克。2023 年 5 月，采购 M 材料 2000 千克，单价 0.5 元/千克，当月生产产品 500 件，实际耗用当月采购的 M 材料 1600 千克，X 产品直接材料价格差异是（ ）。

- A. 不利差异 100 元
- B. 不利差异 80 元
- C. 不利差异 75 元



D. 不利差异 45 元

【正确答案】B

【答案解析】本题考核直接材料差异分析。直接材料价格差异=实际数量×(实际价格-标准价格)
=1600×(0.5-0.45)=80(元), 由于计算结果为正数, 所以是不利差异, 选项 B 是答案。

【提示】计算材料价格差异时, 按照生产耗用的数量计算, 而不是按照采购数量计算。所以, 本题的选项 A 不是答案。

11. 甲企业生产 X 产品, 月生产能力 2500 件, 正常销量 2000 件, 剩余生产能力无法转移, 该产品单价 30 元, 单位变动成本 18 元, 单位固定制造费用 3 元, 2023 年 5 月客户紧急追加订货 800 件, 愿意每件出价 36.5 元, 超出生产能力的产量支付工人加班工资 10000 元, 若接受订单, 对企业利润的影响是()。

- A. 增加利润 1200 元
- B. 减少利润 1200 元
- C. 增加利润 11200 元
- D. 增加利润 8800 元

【正确答案】C

【答案解析】本题考核特殊订单是否接受的决策。注意本题有一个坑点。题中说的是“超出生产能力的产量支付工人加班工资 10000 元”, 也就是说, 如果支付了这 10000 元, 就可以超出生产能力了, 不会对原有的产销量产生影响。所以, 如果支付这个 10000 元, 则增加的利润=800×(36.5-18)-10000=4800(元)。换句话说, 可以不支付这个 10000 元, 选择减少原来的销量 300 件, 则增加的利润=800×(36.5-18)-300×(30-18)=11200(元), 答案为 C。

12. 甲公司某项费用受 X、Y、Z 三因素影响, 表达式是: 费用=(X+Y)×Z。2023 年甲公司该项费用情况如下表所示:

因素	单位	计划数	实际数
X	万元/次	200	190
Y	万元/次	50	55
Z	次	10	11

基于因素分析法, 按照 X、Y、Z 的先后顺序替代 Y 因素变动对该项计划执行情况的影响是()万元。

- A. 50



- B. -100
- C. 245
- D. 195

【正确答案】A

【答案解析】本题考核因素分析法。

计划数 = $(200 + 50) \times 10 = 2500$ (万元)

替代 X 之后 = $(190 + 50) \times 10 = 2400$ (万元)

替代 Y 之后 = $(190 + 55) \times 10 = 2450$ (万元)

Y 因素变动对该项计划执行情况的影响 = $2450 - 2400 = 50$ (万元)

13. 甲公司计划将耗能大使用年限短的 M 设备, 更换为节能环保使用年限长的 N 设备, 假设两设备能生产同品种和数量的产品且均能无限重置, 甲公司应选择的决策方法是 ()。

- A. 动态回收期法
- B. 净现值法
- C. 平均年成本法
- D. 内含报酬率法

【正确答案】C

【答案解析】本题考核固定资产更新决策。固定资产更新决策, 使用年限不同, 在营业收入相同的情况下, 使用平均年成本法决策。所以本题答案为选项 C。

14. 甲公司针对某新款手机推出分期付款销售活动, 客户可在半年内分 6 个月于每月月初付款 600 元, 等风险投资月利率 1%, 已知 $(P/A, 1\%, 6) = 5.7955$, 如果客户一次性付清金额, 最接近 () 元。

- A. 3480
- B. 3510
- C. 2910
- D. 3340

【正确答案】B

【答案解析】本题考核预付年金现值。付款额现值 = $600 \times (P/A, 1\%, 6) \times (1 + 1\%) = 600 \times 5.7955 \times 1.01 = 3512.07$ (元), 根据给出的选项, 最接近的是选项 B。



15. 甲公司设有机修和运输两个辅助车间, 2023 年 7 月机修车间生产费用 80 万元, 提供机修劳务 1600 小时, 其中运输车间 50 小时、基本生产车间 1400 小时、管理部门 150 小时; 运输车间费用总额 120 万元, 提供运输 60 万吨千米, 其中机修车间 4 万吨千米、基本生产部门 20 万吨千米、管理部门 6 万吨千米、销售部门 30 万吨千米。甲公司采用一次交互分配法分配辅助生产费用, 一次交互分配后, 机修车间对外分配单位成本是 () 元/小时。

- A. 516.13
- B. 480.65
- C. 551.61
- D. 500

【正确答案】C

【答案解析】本题考核辅助生产费用的归集和分配。机修车间分配给运输车间的费用 = $800000/1600 \times 50 = 25000$ (元), 运输车间分配给机修车间的费用 = $1200000/60 \times 4 = 800000$ (元), 一次交互分配后, 机修车间对外分配单位成本 = $(800000 - 25000 + 80000) / (1600 - 50) = 551.61$ (元/小时)。

16. 与激进型营运资本投资策略相比, 保守型营运资本投资策略下的流动资产 () 。

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

【正确答案】A

【答案解析】本题考核营运资本投资策略。保守型流动资产投资策略, 表现为安排较高的流动资产与收入比。这种策略需要较多的流动资产投资, 承担较大的流动资产持有成本, 主要是资金的机会成本, 有时还包括其他的持有成本。但是, 充足的现金、存货和宽松的信用条件, 使企业中断经营的风险很小, 其短缺成本较小。所以与激进型营运资本投资策略相比, 保守型营运资本投资策略下的流动资产持有成本较高, 短缺成本较低。选项 A 是答案。

17. 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考核评价, 2023 年公司净利润 35 万元, 费用化利息支出 10 万元, 资本化利息支出 15 万元, 费用化研发支出 3 万元, 资本化研发支出



2 万元,调整后资本 890 万元,平均资本成本率为 4%,企业所得税税率 25%,2023 年经济增加值是()万元。

- A. 18.5
- B. 12.15
- C. 9.15
- D. 10.65

【正确答案】D

【答案解析】本题考核简化的经济增加值的计算。税后净营业利润=净利润+(利息支出+研究开发费用调整项) \times (1-25%)=35+(10+3+2) \times (1-25%)=46.25(万元),经济增加值=税后净营业利润-调整后资本 \times 平均资本成本率=46.25-890 \times 4%=10.65(万元)。

二、多项选择题

(本题型共 12 小题,每小题 2 分,共 24 分。每小题均有多个正确答案,请从每小题的备选答案中选出你认为正确的答案,用鼠标点击相应的选项。每小题所有答案选择正确的得分,不答、错答、漏答均不得分。)

1. 下列关于增值作业与非增值作业的表述中,正确的有()。
- A. 作业成本管理的核心是降低、消除,甚至转化非增值作业
 - B. 是否为增值作业需要站在顾客的角度考虑
 - C. 产品设计作业属于增值作业
 - D. 客户地址错误导致的二次投递作业属于非增值作业

【正确答案】ABCD

【答案解析】本题考核增值作业与非增值作业的划分。作业成本管理的核心是分析哪些作业是增值作业,哪些作业是非增值作业。实行基于作业的成本管理,消除转化或降低非增值作业,提高增值作业效率,降低成本,增加价值,创建企业的竞争优势。所以,选项 A 的表述正确。增值作业与非增值作业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。所以,选项 B、C、D 的表述正确。

2. 下列各项中,对于投资中心而言既能全面反映其投入产出关系,还可使其利益与企业整体利益一致的考核指标有()。
- A. 经济增加值



- B. 投资报酬率
- C. 部门税前经营利润
- D. 剩余收益

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核投资中心。作为业绩评价指标，投资报酬率可能导致部门经理产生“次优化”行为，所以，选项 B 不是答案。选项 C 不是投资中心的业绩评价指标，所以，不是本题答案。经济增加值和剩余收益都与投资报酬率相联系。剩余收益业绩评价旨在设定部门投资的最低报酬率，防止部门利益伤害整体利益；而经济增加值旨在使经理人员赚取超过资本成本的报酬，促进股东财富最大化。所以，选项 A、D 是答案。

3. 在场内交易市场进行证券交易的特点有（ ）。

- A. 有约定的交易对手
- B. 有固定的交易时间
- C. 有协商的交易价格
- D. 有规范的交易规则

【正确答案】BD

【答案解析】本题考核金融市场的类型。场内交易市场是指由证券交易所组织的集中交易市场，有固定的交易场所、固定的交易时间和规范的交易规则。交易所按拍卖市场的程序进行交易。证券持有人拟出售证券时，可以通过电话或网络终端下达指令，该信息输入交易所撮合主机按价格从低到高排序，价低者优先。拟购买证券的投资者，用同样方法下达指令，按照由高到低排序，价高者优先。出价最高的购买人和出价最低的出售者取得一致时成交。

4. 根据有税 MM 理论，下列有关财务杠杆变动对公司影响的表述中正确的有（ ）。

- A. 降低财务杠杆，将降低企业价值
- B. 降低财务杠杆，将降低加权平均资本成本
- C. 提高财务杠杆，将提高债务资本成本
- D. 提高财务杠杆，将提高权益资本成本

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核有税 MM 理论。有税 MM 理论认为，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。而降低财务杠杆将降低债务利息抵税收益的现值，



所以，将降低企业价值。选项 A 的表述正确。有税 MM 理论认为，有负债企业的加权平均资本成本随着债务筹资比例的增加而降低。所以，选项 B 的表述不正确。由于 MM 理论假设借债无风险，所以，债务资本成本与财务杠杆无关，选项 C 的表述不正确。有税 MM 理论认为，有负债企业的权益资本成本等于相同风险等级的无负债企业的权益资本成本加上与以市值计算的债务与权益比例成比例的风险溢价，所以，选项 D 的说法正确。

5. 市场上有以甲公司股票为标的资产的美式看涨期权和欧式看涨期权，下列各项中会同时引起二者价值上升的有（ ）。

- A. 降低执行价格
- B. 无风险利率上升
- C. 缩短到期期限
- D. 股价波动率下降

【正确答案】 AB

【答案解析】 本题考核金融期权价值的影响因素。期权价值 = 内在价值 + 时间溢价，对于看涨期权而言，降低执行价格会提高内在价值，所以，期权价值上升，选项 A 是答案。无风险利率对于期权价值的影响是比较复杂的。一种简单而不全面的解释是：假设股票价格不变，高无风险利率会导致执行价格的现值降低，从而增加看涨期权的价值。选项 B 是答案。对于美式期权而言，缩短到期期限会降低期权价值，所以，选项 C 不是答案。股价波动率下降导致时间溢价下降，从而导致期权价值下降，所以，选项 D 不是答案。

6. 甲公司生产一种产品，单价 30 元，月固定成本 108000 元，月正常销售量 30000 件，盈亏临界点 18000 件，下列表述正确的有（ ）。

- A. 销售息税前利润率为 8%
- B. 变动成本总额为 720000 元
- C. 安全边际率为 40%
- D. 安全边际额为 252000 元

【正确答案】 ABC

【答案解析】 本题考核安全边际和安全边际率。单位边际贡献 = $108000 / 18000 = 6$ （元），单位变动成本 = $30 - 6 = 24$ （元），变动成本总额 = $30000 \times 24 = 720000$ （元）。息税前利润 = $30000 \times 6 - 108000$



=72000(元), 销售息税前利润率=72000/(30000×30)×100%=8%。安全边际率=(30000-18000)/30000×100%=40%。安全边际额=(30000-18000)×30=360000(元)。

7. 甲投资组合由 M 股票和 N 政府债券(无风险)组成, 持仓占比分别为 50%和 50%, 下列等式中正确的有()。

- A. 甲期望报酬率=M 的期望报酬率×50%
- B. 甲报酬率的方差=M 报酬率的方差×50%
- C. 甲的贝塔系数=M 的贝塔系数×50%
- D. 甲报酬率的标准差=M 报酬率的标准差×50%

【正确答案】CD

【答案解析】本题考核两项资产投资组合的风险与报酬。甲期望报酬率=M 的期望报酬率×50%+N 的期望报酬率×50%, 由于 N 的期望报酬率不是 0, 所以, 选项 A 不正确。由于无风险, 所以, N 的标准差、方差、贝塔系数都是 0, N 和 M 的相关系数也为 0, 甲报酬率的方差=M 报酬率的方差×50%×50%=M 报酬率的方差×25%, 选项 B 不正确; 甲报酬率的标准差=M 报酬率的标准差×50%, 选项 D 正确。甲的贝塔系数=M 的贝塔系数×50%+0×50%=M 的贝塔系数×50%, 选项 C 正确。

8. 如果债券收益率曲线呈水平状态, 下列表述正确的有()。

- A. 流动性溢价理论的解释是市场预期未来短期利率会下降
- B. 流动性溢价理论的解释是市场预期未来短期利率会上升
- C. 市场分割理论的解释是市场预期未来短期利率会保持稳定
- D. 无偏预期理论的解释是市场预期未来短期利率会保持稳定

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核利率的期限结构。关于水平收益率曲线, 无偏预期理论的解释是市场预期未来短期利率会保持稳定; 市场分割理论的解释是各个期限市场的均衡利率水平持平; 流动性溢价理论的解释是市场预期未来短期利率将会下降。所以选项 A、D 的表述正确。

9. 现有甲和乙两个互斥投资项目, 均可重置, 甲项目期限 10 年, 乙项目期限 6, 甲项目净现值 2000 万元, 折现率 10%, $(P/A, 10\%, 10) = 6.1446$ 、 $(P/F, 10\%, 10) = 0.3855$ 、 $(P/F, 10\%, 20) = 0.1486$ 。下列表述中正确的有()。

- A. 根据等额年金法, 甲项目永续净现值为 3254.89 万元



- B. 根据等额年金法，甲项目等额年金为 200 万元
- C. 根据共同年限法，以最小公倍数确定共同年限甲项目重置的净现值为 3068.2 万元
- D. 按共同年限法，以最小公倍数确定共同年限，甲项目需要重置 5 次

【正确答案】AC

【答案解析】本题考核互斥方案的优选问题。甲项目净现值的等额年金 $=2000/6.1446=325.489$ （万元），永续净现值 $=325.489/10\%=3254.89$ （万元），10 和 6 的最小公倍数为 30，甲项目需要重置 2 次，以最小公倍数确定共同年限甲项目重置的净现值 $=2000+2000\times(P/F, 10\%, 10)+2000\times(P/F, 10\%, 20)=2000+2000\times 0.3855+2000\times 0.1486=3068.2$ （万元）。

10. 甲公司目前没有上市交易的债券，在测算公司债务资本成本时，下列表述正确的有（ ）。

- A. 采用可比公司法时，可比公司应与甲公司的商业模式、财务状况类似
- B. 采用可比公司法时，可比公司与甲公司在同一行业且拥有上市交易的债券
- C. 采用风险调整法时，用来估计无风险利率的政府债券应与甲公司债券到期日相近
- D. 采用风险调整法时，用来估计信用风险补偿率的发债公司应与甲公司在同一行业

【正确答案】ABC

【答案解析】本题考核债务资本成本的估计。如果需要计算债务资本成本的公司，没有上市债券，就需要找一个拥有可上市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资本成本。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。所以，选项 A、B 的表述正确。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资本成本。税前债务资本成本 $=$ 政府债券的到期收益率 $+$ 企业的信用风险补偿率，对于已经上市的债券来说，到期日相同则可以认为未来的期限相同，其无风险利率相同，所以，应选择与甲公司债券到期日相近政府债券的到期收益率，选项 C 的表述正确。信用风险的大小可以用信用级别来估计，确定企业的信用风险补偿率时，选择若干信用级别与本公司相同的上市的公司债券（不一定符合可比公司条件），所以，选项 D 的表述不正确。

11. 企业采用标准成本法时，下列关于直接材料标准成本制定的表述中，正确的有（ ）。

- A. 在确定材料标准价格时考虑仓储成本
- B. 各材料的用量标准可用工业工程法确定，不考虑损耗数量
- C. 应分材料确定用量标准和价格标准，最后进行汇总



D. 材料标准价格是材料的买价、保险费、装卸运输费等取得成本之和

【正确答案】CD

【答案解析】本题考核直接材料标准成本的制定。直接材料的价格标准，是预计下一年度需要支付的进料单位成本，包括发票价格、运费、检验和正常损耗等成本，是取得材料的完全成本。所以，选项 A 的表述不正确，选项 D 的表述正确。直接材料的标准消耗量，一般采用统计方法、工业工程法或其他技术分析确定。它是现有技术条件生产单位产品所需的材料数量，包括必不可少的消耗以及各种难以避免的损失。所以，选项 B 的表述不正确。由于不同的材料，价格标准和用量标准不同，所以，如果一件产品耗用多种材料，应分材料确定用量标准和价格标准，最后进行汇总。选项 C 的表述正确。

12. 下列关于责任中心的表述中，正确的有（ ）。

- A. 责任中心业绩报告反映实际业绩与预期业绩及其差异
- B. 责任中心有权决定使用某项资产，就应对该项资产的成本负责
- C. 采用部门边际贡献考核利润中心部门经理业绩体现了可控原则
- D. 费用中心支出没有超过预算说明该中心业绩良好

【正确答案】AB

【答案解析】本题考核责任中心。业绩报告的主要目的在于将责任中心的实际业绩与其在特定环境下本应取得的业绩进行比较，因此实际业绩与预期业绩之间差异的原因应得到分析，并且应尽可能予以量化，业绩报告中应当传递出三种信息：（1）关于实际业绩的信息；（2）关于预期业绩的信息；（3）关于实际业绩与预期业绩之间差异的信息。所以，选项 A 的表述正确。通常，可以按以下原则确定责任中心的可控成本：（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。（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。（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。所以，选项 B 的表述正确。由于计算部门边际贡献时，没有减掉部门可控的固定成本，所以，采用部门边际贡献考核利润中心部门经理业绩没有体现可控原则，选项 C 的表述不正确，正确的说法应该是把“部门边际贡献”改为“部门可控边际贡献”。通常，使用可控费用预算来评价费用中心的控制业绩。在考核预算完成情况时，要利用有经验的专业人员对该费用中心的工作质量和服务水平作出有根据的判断，才能对费用中心的控制业绩作出客观评价。所以，选项 D 的表述不正确。

13. 企业采取随机模式进行现金管理，应具备的条件是（ ）。



- A. 可以预知企业管理人员对现金的风险承受倾向
- B. 可以预知企业每日现金需求量
- C. 可以预知企业每日最低现金需要
- D. 可以预知企业每日现金余额波动的标准差

【正确答案】ACD

【答案解析】本题考核最佳现金持有量分析的随机模式。现金持有量的下限 L 的确定，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。所以，选项 A、C 是答案。确定 R 的数值时，要用到预期每日现金余额波动的标准差，所以，选项 D 是答案。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。所以，选项 B 不是答案。

14. 甲公司拟向全体股东配售股份，每 10 股配 3 股，配股价格 22 元/股，股票目前价格 25 元/股，预计 80% 的股东将行使配股权，乙投资者在配股前持有甲公司 1000 股股票，下列表述正确的有（ ）。

- A. 如果乙投资者行使了配股权，其收益为 580 元
- B. 该方案的每股股票配股权价值为 0.73 元
- C. 该方案配股除权参考价为 24.42 元
- D. 如果乙投资者未行使配股权其损失为 580 元

【正确答案】BCD

【答案解析】本题考核配股。股份变动比例 = $3/10 \times 80\% = 24\%$ ，配股除权参考价 = $(25 + 22 \times 24\%) / (1 + 24\%) = 24.42$ (元/股)，所以选项 C 正确；每股股票配股权价值 = $(24.42 - 22) / (10/3) = 0.73$ (元/股)，所以选项 B 正确；乙股东行权配股权后的总市场价值 = $24.42 \times 1000 \times (1 + 3/10) = 31746$ (元)，股东财富变化 = $31746 - 25 \times 1000 - 1000 \times 3/10 \times 22 = 146$ (元)，所以选项 A 不正确。如果乙投资者未行使配股权，股东财富变化 = $24.42 \times 1000 - 25 \times 1000 = -580$ (元)，所以选项 D 正确。

15. 下列关于弹性预算差异的表述中，正确的有（ ）。

- A. 收入差异是实际收入与实际业务量预算收入的差异
- B. 弹性预算反映的是实际业务量水平下发生的金额
- C. 支出差异是固定预算成本与实际业务量应发生成本的差异
- D. 作业量差异，是由实际业务量与固定预算业务量不同形成的差异

【正确答案】ABD



【答案解析】本题考核弹性预算差异。收入差异是实际收入与当期实际业务量水平下应实现收入的差额（实际收入和弹性预算收入差额），所以选项 A 的表述正确。弹性预算反映的是实际业务量水平下发生的金额，所以选项 B 的表述正确。支出差异是实际成本与当期实际业务量水平下应发生成本的差额（实际支出和弹性预算支出差额），所以选项 C 的表述错误。作业量差异 = 弹性预算（按照实际业务量计算） - 固定预算（按照预算业务量计算），所以选项 D 的表述正确。

16. 关于作业成本法的表述中，正确的有（ ）。

- A. 可以采用预算分配率分配作业成本
- B. 不能采用持续动因分配作业成本
- C. 只能适用于制造业产品间接成本的分配
- D. 可以提高间接成本分配的准确性

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核作业成本法。如同传统成本计算法一样，作业成本分配时可以采用实际分配率或者预算（计划）分配率。所以选项 A 的表述正确。作业量的计量单位即作业成本动因有三类：即业务动因、持续动因和强度动因，所以选项 B 的表述不正确。作业成本法是将间接成本和辅助费用更准确地分配到产品和服务中的一种成本计算方法，所以选项 C 的表述不正确，选项 D 的表述正确。

17. 下列关于责任中心的表述中，正确的有（ ）。

- A. 责任成本是按照受益对象原则归属于不同责任中心的成本
- B. 将部门投资报酬率作为业绩评价指标，可能使部门经理产生“次优化”行为
- C. 标准成本中心不对生产能力的利用程度负责
- D. 利润中心管理人员有权对具体供货来源和市场进行决策

【正确答案】BCD

【答案解析】本题考核责任中心。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，所以选项 A 的表述不正确。将部门投资报酬率作为业绩评价指标，可能使部门经理产生“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。所以选项 B 的表述正确。标准成本中心的设备和技术决策，通常由职能部门作出，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。选项 C 的表述正确。从根本目的上来看，利润中心是指管理人员有权对其供货的来源和市场的选择进行决策的单位，所以选项 D 的表述正确。

18. 关于股东或合伙人承担有限责任的表述中正确的有（ ）。

- A. 有限责任公司的大股东只承担有限责任
- B. 特殊合伙制企业无过失的合伙人只承担有限责任
- C. 股份制公司的股东只承担有限责任
- D. 合伙制企业的普通合伙人只承担有限责任

【正确答案】AC

【答案解析】本题考核企业的组织形式。公司制企业对债务承担有限责任，公司债务是法人的债务，不是所有者的债务，公司以其自身资产为限对债务承担责任，所有者以其出资额为限对公司债务承担责任，所以选项 A、C 的表述正确。合伙企业法规定，合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，由全体合伙人承担无限连带责任。所以选项 B 的表述不正确。普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，所以选项 D 的表述不正确。

三、计算分析题

（本题型共 4 小题，每小题 9 分，共 36 分。其中一道小题可以选用中文或英文解答，请仔细阅读答题要求。如使用英文解答，须全部使用英文，答题正确的，增加 5 分。本题型最高得分为 41 分。涉及计算的，要求列出计算步骤，否则不得分，除非题目特别说明不需要列出计算过程。）

1. 甲公司是一家上市公司，为了优化资本结构加强市值管理，拟发行债券融资 200 万元用于回购普通股股票并注销。相关资料如下：

（1）2023 年末总资产 2000 万元，其中负债 800 万元，优先股 200 万元，普通股 1000 万元，公司负债全部为长期银行贷款，利率 8%；优先股面值 100 元/股（平价发行属于权益工具），固定股息率 7%；普通股 200 亿股，预计 2024 年息税前利润 360 万元。

（2）拟平价发行普通债券，票面价值 1000 元/份，票面利率 8%，如果回购普通股股票，预计平均回购价格（含交易相关费用）为 12.5 元/股。

（3）公司普通股 β 系数为 1.25，预计发债回购后 β 系数上升至 1.52。

（4）无风险利率为 4%，平均风险股票报酬率为 12%，企业所得税税率 25%。

要求：

（1）如果不发行债券进行回购，计算甲公司预计的 2024 年每股收益、财务杠杆系数和加权平均资本



成本（按账面价值计算权重）。

(2) 如果发行债券并进行股票回购，计算甲公司预计的 2024 年每股收益、财务杠杆系数和加权平均资本成本（按账面价值计算权重）。

(3) 根据 (1) 和 (2) 的计算结果回答，如果将每股收益最大化作为财务管理目标，是否应该发债并回购，简要说明理由。

(4) 根据 (1) 和 (2) 的计算结果回答，如果将资本成本最小化作为财务管理目标，是否应该发债并回购，简要说明理由。

(5) 简要回答每股收益最大化、资本成本最小化与股东财富最大化财务管理目标之间的关系。

【正确答案】

(1) 2024 年每股收益 = $[(360 - 800 \times 8\%) \times (1 - 25\%) - 200 \times 7\%] / 200 = 1.04$ (元/股)

财务杠杆系数 = $360 / [360 - 800 \times 8\% - 200 \times 7\% / (1 - 25\%)] = 1.30$

普通股资本成本 = $4\% + 1.25 \times (12\% - 4\%) = 14\%$

加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times 800 / 2000 + 7\% \times 200 / 2000 + 14\% \times 1000 / 2000 = 10.1\%$

(2) 2024 年每股收益 = $[(360 - 800 \times 8\% - 200 \times 8\%) \times (1 - 25\%) - 200 \times 7\%] / (200 - 200 / 12.5) = 1.07$ (元/股)

财务杠杆系数 = $360 / [360 - 800 \times 8\% - 200 \times 8\% - 200 \times 7\% / (1 - 25\%)] = 1.38$

普通股资本成本 = $4\% + 1.52 \times (12\% - 4\%) = 16.16\%$

加权平均资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) \times (800 + 200) / 2000 + 7\% \times 200 / 2000 + 16.16\% \times 800 / 2000 = 10.16\%$

(3) 应发行债券回购股票。

理由：发行债券回购股票后，每股收益提高了。

(4) 不应发行债券回购股票。

理由：发行债券回购股票后，加权平均资本成本提高了。

(5) 每股收益最大化目标没有考虑风险因素，每股收益最大不一定意味着股东财富最大，只有在风险不变的情况下，每股收益最大才意味着股东财富最大；加权平均资本成本最低时，公司价值最大，在股东投资资本和债务价值不变的情况下，加权平均资本成本最低时，股东财富最大。

2. 肖先生拟在 2023 年末购置一套价格为 360 万元的精装修商品房，使用自有资金 140 万元，公积金贷款 60 万元，余款通过商业贷款取得，公积金贷款和商业贷款期限均为 10 年，均为浮动利率，2023 年末公积金贷款利率为 4%，商业贷款利率 6%，均采用等额本息方式每年年末还款。该商品房两年后交付，可直接拎包入住，肖先生计划收房后即搬入，居住满 8 年后（2033 年末）退休返乡并将该商



商品房出售, 预计扣除各项税费后变现净收入 450 万元, 若该商品房用于出租, 每年末可获得税后租金 6 万元。肖先生拟在第 5 年末 (2028 年末) 提前偿还 10 万元的商业贷款本金, 预计第 5 年末公积金贷款利率下降至 3%, 商业贷款利率下降至 5%。整个购房方案的等风险投资报酬率为 9%。

已知: $(P/A, 4\%, 5) = 4.4518$, $(P/A, 4\%, 10) = 8.1109$, $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$, $(P/A, 6\%, 10) = 7.3601$, $(P/A, 3\%, 5) = 4.5797$, $(P/A, 5\%, 5) = 4.3295$, $(P/F, 9\%, 10) = 0.4224$, $(P/A, 9\%, 8) = 5.5348$, $(P/F, 9\%, 2) = 0.8417$ 。

要求:

- (1) 计算前 5 年每年年末的公积金还款金额和商业贷款还款金额。
- (2) 计算第 6 年年初公积金贷款余额和商业贷款余额。
- (3) 计算后 5 年每年年末的公积金还款金额和商业贷款还款金额。

【正确答案】

(1) 假设前 5 年每年年末的公积金还款金额为 A 元, 则:

$$A \times (P/A, 4\%, 10) = 600000$$

$$A \times 8.1109 = 600000$$

$$A = 600000 / 8.1109 = 73974.53 \text{ (元)}$$

假设前 5 年每年年末的商业贷款还款金额为 B 元, 则:

$$B \times (P/A, 6\%, 10) = 1600000$$

$$B \times 7.3601 = 1600000$$

$$B = 1600000 / 7.3601 = 217388.35 \text{ (元)}$$

(2) 第 6 年年初公积金贷款余额 = 第 6~10 年还本付息额在第 6 年初的现值 = $73974.53 \times (P/A, 4\%, 5) = 73974.53 \times 4.4518 = 329319.81 \text{ (元)}$

第 6 年年初商业贷款余额 = $217388.35 \times (P/A, 6\%, 5) - 100000 = 217388.35 \times 4.2124 - 100000 = 815726.69 \text{ (元)}$

(3) 假设后 5 年每年年末的公积金还款金额为 C 元, 则:

$$C \times (P/A, 3\%, 5) = 329319.81$$

$$C \times 4.5797 = 329319.81$$

$$C = 329319.81 / 4.5797 = 71908.60$$

假设后 5 年每年年末的商业贷款还款金额为 D 元, 则:

$$D \times (P/A, 5\%, 5) = 815726.69$$

$$D \times 4.3295 = 815726.69$$



$D=815726.69/4.3295=188411.29$ (元)

3. 甲是一家集团公司，对子公司的投资项目实行审批制，2023 年末集团投资限额尚余 20000 万元，其中，债务资金限额 12000 万元，股权资金限额 8000 万元，甲公司共收到 3 家全资子公司（乙丙丁）分别上报的投资项目方案：

(1) 乙投资项目：2023 年末投资 9000 万元购置设备，建设期 1 年，2024 年末建成投产，经营期 6 年，税法规定，直线法计提折旧，折旧年限 6 年，净残值率 10%，该设备期满可变现 400 万元，经营期内预计年营业收入 4200 万元，年付现成本 800 万元，投资该项目预计将在经营期内使公司原运营项目每年减少营业收入 600 万元，每年减少付现成本 200 万元。乙公司按目标资本结构（净负债/股东权益=2）进行项目融资，债务税前资本成本 6%，该项目可比公司的资本结构（净负债/股东权益为 4/3，普通股 $\beta=2.6$ ）。

(2) 丙公司投资项目：2023 年末购入固定收益证券，投资额 8000 万元，尚有 4 年到期，票面价值 9000 万元，票面利率 7%，按年复利计息（两年付息一次）到期收回本金。税法规定，利息在收取时缴纳企业所得税，票面价值与购买价格之间的差价在到期收回本金时缴纳企业所得税，项目资本成本为 5%；丙公司按目标资本结构（净负债/股东权益=3）进行项目融资。

(3) 丁投资项目：2023 年末投资 9600 万元，项目净现值 1632 万元，丁公司按目标资本结构（净负债/股东权益=2）进行项目融资。

(4) 无风险利率 2%，市场风险溢价 4%，企业所得税税率 25%，假设投资项目相互独立，均不可重置，且仅能在 2023 年末投资，所有现金流量均在当年年末发生。

已知： $(P/A, 8\%, 5)=3.9927$ ， $(P/F, 8\%, 1)=0.9259$ ， $(P/F, 8\%, 7)=0.5835$ ， $(P/F, 5\%, 2)=0.9070$ ， $(P/F, 5\%, 4)=0.8227$ 。

要求：

- (1) 计算乙公司投资项目 2023—2030 年年末现金净流量，净现值和现值指数。
- (2) 计算丙公司投资项目的净现值和现值指数。
- (3) 回答甲公司应审批通过哪些项目，并说明理由。

【答案】

(1) 2023 年末现金净流量 = -9000 (万元)

2024 年末现金净流量 = 0

年折旧额 = $9000 \times (1-10\%) / 6 = 1350$ (万元)

2025—2029 年末现金净流量 = $4200 \times (1-25\%) - 800 \times (1-25\%) + 1350 \times 25\% - 600 \times (1-25\%)$



$$+200 \times (1-25\%) = 2587.5 \text{ (万元)}$$

$$2030 \text{ 年末现金净流量} = 2587.5 + 400 + (9000 \times 10\% - 400) \times 25\% = 3112.5 \text{ (万元)}$$

$$\beta_{\text{资产}} = 2.6 / [1 + 4/3 \times (1-25\%)] = 1.3$$

$$\beta_{\text{权益}} = 1.3 \times [1 + 2 \times (1-25\%)] = 3.25$$

$$\text{股权资本成本} = 2\% + 3.25 \times 4\% = 15\%$$

$$\text{加权平均资本成本} = 15\% \times 1/3 + 6\% \times (1-25\%) \times 2/3 = 8\%$$

$$\text{净现值} = 2587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3112.5 \times (P/F, 8\%, 7) - 9000$$

$$= 2587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3112.5 \times 0.5835 - 9000$$

$$= 2381.72 \text{ (万元)}$$

$$\text{现值指数} = [2587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3112.5 \times (P/F, 8\%, 7)] / 9000$$

$$= (2587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3112.5 \times 0.5835) / 9000$$

$$= 1.26$$

$$\text{或者现值指数} = 1 + 2381.72 / 9000 = 1.26$$

$$(2) \text{ 每次收取的税后利息} = [9000 \times (1+7\%) \times (1+7\%) - 9000] \times (1-25\%) = 978.075 \text{ (万元)}$$

$$\text{净现值} = 978.075 \times (P/F, 5\%, 2) + 978.075 \times (P/F, 5\%, 4) + 9000 \times (P/F, 5\%, 4) - (9000$$

$$- 8000) \times 25\% \times (P/F, 5\%, 4) - 8000$$

$$= 978.075 \times 0.9070 + 978.075 \times 0.8227 + 9000 \times 0.8227 - 250 \times 0.8227 - 8000$$

$$= 890.40 \text{ (万元)}$$

$$\text{现值指数} = (978.075 \times 0.9070 + 978.075 \times 0.8227 + 9000 \times 0.8227 - 250 \times 0.8227) / 8000 = 1.11$$

$$\text{或者现值指数} = 1 + 890.40 / 8000 = 1.16$$

(3) 甲公司应审批通过乙项目和丙项目。

理由：乙项目需要的债务资金 = $9000 \times 2/3 = 6000$ (万元)，需要的股权资金 = $9000 - 6000 = 3000$ (万元)

丙项目需要的债务资金 = $8000 \times 3/4 = 6000$ (万元)，需要的股权资金 = $8000 - 6000 = 2000$ (万元)

丁项目需要的债务资金 = $9600 \times 2/3 = 6400$ (万元)，需要的股权资金 = $9600 - 6400 = 3200$ (万元)

根据债务资金限额为 12000 万元、股权资金限额 8000 万元可知，有两种可能性：

一是审批通过乙项目和丙项目，二是只审批通过丁项目。由于乙项目和丙项目的净现值合计大于丁项目，所以，应审批通过乙项目和丙项目。



4. 甲公司是一家艺术培训公司。2023 年收费标准为每次课 1000 元，每次课 2 小时，艺术中心按照教师授课资历和水平发放工资，每小时薪酬 100-200 元，平均薪酬标准每小时 150 元，艺术中心免费提供画纸和颜料，平均耗材标准每小时 15 元，艺术中心月固定成本 90000 元，2023 年 7 月预计有 800 学习人次，实际有 840 学习人次。有关资料如下表所示（金额单位：元）：

项目	预算	实际	差异
学习人次	800	840	40
学习小时	1600	1680	80
收入	800000	823200	23200
教师薪酬	240000	257040	17040
材料成本	24000	21840	-2160
固定成本	90000	90000	0
总成本	354000	368880	14880
经营净利润	446000	454320	8320

要求：

(1) 编制 7 月份弹性预算业绩报告。（有利差异用 F 表示，不利差异用 U 表示）

项目	实际结果		弹性预算		固定预算

(2) 计算教师薪酬成本工资率差异和效率差异，并说明产生的可能原因。

(3) 计算材料成本价格差异和数量差异，并说明产生的可能原因。

(4) 回答用会计部门提供的业绩报告中差异评价招生部门和教务部门业绩是否合理？说明理由。

(5) 简要说明弹性预算业绩报告的优点。

【答案】



(1) 7 月份弹性预算业绩报告 (金额单位: 元)

项目	实际结果	收入和支出差异	弹性预算	作业量差异	固定预算
业务量	840	0	840	40	800
学习小时	1680	0	1680	80	1600
收入	823200	16800 (U)	840000	40000 (F)	800000
教师薪酬	257040	5040 (U)	252000	12000 (U)	240000
材料成本	21840	3360 (F)	25200	1200 (U)	24000
固定成本	90000	0	90000	0	90000
总成本	368880	1680 (U)	367200	13200 (U)	354000
经营净利润	454320	18480 (U)	472800	26800 (F)	446000

(2) 教师薪酬成本工资率差异 = 实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率) = 1680 × (257040/1680 - 150) = 5040 (元)。

本题的工资率差异是超支差, 形成原因包括教师升级使用、工资率调整、加班等。

教师薪酬成本效率差异 = (实际课时 - 标准课时) × 标准工资率 = (1680 - 840 × 2) × 150 = 0 (元)

本题的教师薪酬效率差异是 0, 形成原因是授课老师严格按照规定授课, 每次课为 2 小时, 没有拖堂。

(3) 材料成本价格差异 = 实际数量 × (实际价格 - 标准价格) = 1680 × (21840/1680 - 15) = -3360 (元)

本题的材料价格差异是节约差, 形成原因包括供应厂家调低价格、按照批量进货等等。

材料成本数量差异 = (实际数量 - 标准数量) × 标准价格 = (1680 - 840 × 2) × 15 = 0

本题的材料成本数量差异是 0, 形成原因是授课老师严格按照规定授课, 每次课为 2 小时, 没有拖堂。

(4) 不合理。

理由: 不要过分看重任何单一的差异。因为更多的业务量对成本的预计也会更高, 如果将这些成本的不利差异看作是业绩不佳的表现, 是具有误导性的。

(5) 弹性预算业绩报告能为管理者提供更多的信息。它区分了业务量变动产生的影响与价格控制、经营管理所产生的影响, 使得管理者能够采取更加有针对性的方法来评估经营活动。