

2023 年注册会计师全国统一考试
财务成本管理·模拟试卷(一)
参考答案及解析

答案速查

一、单项选择题

1. A	2. C	3. B	4. B	5. C
6. D	7. D	8. A	9. B	10. A
11. B	12. D	13. B		

二、多项选择题

1. AC	2. AD	3. ACD	4. ABC	5. AD
6. AC	7. ABC	8. AC	9. ABC	10. ACD
11. ABC	12. BC			

详细解析

一、单项选择题

1. A 【解析】2020 年末每股收益 = $800/200 = 4$ (元)，市盈率 = 每股市价/每股收益 = $12/4 = 3$ 。
2. C 【解析】该债券有效年利率 = $(1+8\%/2)^2 - 1 = 8.16\%$
3. B 【解析】可持续增长率 = 本期利润留存 / (期末股东权益 - 本期利润留存) × 100%
 期末股东权益 = 期末净经营资产 - 期末净负债 = $2\,000 - 680 = 1\,320$ (万元)
 利润留存 = $200 \times (1 - 40\%) = 120$ (万元)
 所以，可持续增长率 = $120 / (1\,320 - 120) \times 100\% = 10\%$
4. B 【解析】处于可持续增长状态下，股利增长率 = 可持续增长率 = 利润留存率 × 期初权益本期净利润率 = $70\% \times 20\% = 14\%$ ，留存收益资本成本的估计与不考虑发行费用的普通股资本成本相同。留存收益资本成本 = $D_1/P_0 + g = 2.4/40 + 14\% = 20\%$ 。
5. C 【解析】年折旧 = $100/10 = 10$ (万元)，账面价值 = $100 - 10 \times 7 = 30$ (万元)，该设备报废引起的税后现金流量 = $15 + (30 - 15) \times 25\% = 18.75$ (万元)。
6. D 【解析】平行结转分步法不能提供各个步骤的半成品成本资料，所以，选项 A 的说法不正确。在平行结转分步法下，在产品的费用在产品最后完成以前，不随实物转出而转出，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，选项 B

和选项 C 的说法不正确。平行结转分步法的各步骤成本分配强调生产费用在最终完工产成品与广义在产品之间进行分配。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。所以，选项 D 的说法正确。

7. D 【解析】根据优序融资理论，在需要外部融资时，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。
8. A 【解析】本量利分析基本模型的相关假设有：①相关范围假设；②线性假设；③产销平衡假设；④品种结构不变假设。选项 B 属于产销平衡假设；选项 C 属于线性假设；选项 D 属于品种结构不变假设。
9. B 【解析】股票反分割也称股票合并，是股票分割的相反行为，即将数股面额较低的股票合并为一股面额较高的股票，因此将会导致每股面额上升，选项 A 不是答案；由于股数减少，在净利润和市盈率不变的情况下，会导致每股收益上升，每股市价上升，选项 B 是答案，选项 C 不是答案；股票反分割后股东权益总额不变，由于股数减少，所以每股净资产上升，选项 D 不是答案。
10. A 【解析】为了防止经营者背离股东目标，一般有两种方式：监督和激励。选项 BD 属于激励措施，选项 C 属于监督措施。所以本题答案为选项 A。
11. B 【解析】该股票价值 = $0.9 \times (P/F, 10\%, 1) + 1.0 \times (P/F, 10\%, 2) + 1.05 / (10\% - 5\%) \times (P/F, 10\%, 2) = 0.8182 + 0.8264 + 17.3544 = 19$ (元)
或者该股票价值 = $0.9 \times (P/F, 10\%, 1) + 1.0 / (10\% - 5\%) \times (P/F, 10\%, 1) = 19$ (元)。
12. D 【解析】假设所求的单价为 P ，则： $120 \times (P - 125) - 9600 = 10800$ ，解得： $P = 295$ (元)，成本加成率 = $(295 - 125) / 125 \times 100\% = 136\%$ 。
【提示】注意，变动成本加成定价法下，单位变动成本包括单位变动销售和管理费用，所以用 125 元计算。
13. B 【解析】第二季度预计生产量 = 第二季度销售量 + 第二季度期末产成品存货 - 第二季度期初产成品存货 = $120 + 180 \times 20\% - 120 \times 20\% = 132$ (件)。

二、多项选择题

1. AC 【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。只有在以下两种情况下，才使用实际利率计算资本成本：①存在恶性的通货膨胀（通货膨胀已经达到两位数）时，最好使用排除通货膨胀的实际现金流量和实际利率；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。
2. AD 【解析】该投资组合的净损益 = 多头看涨期权净损益 + 多头看跌期权净损益 = $[\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0) - \text{看涨期权成本}] + [\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0) - \text{看跌期权成本}] = \max(\text{股票市价} - 50, 0) + \max(50 - \text{股票市价}, 0) - 9$ ，由此可知，当到期日股票价格低于 41 元或者到期日股票价格高于 59 元时，该投资组合的净损益大于 0，即能够给甲投资人带来净收益。或：本题的投资策略属于多头对敲，对于多头对敲而言，股价偏离执行价格的差额必须超过期权购买成本，才能给投资者带来净收益，本题中的期权购买成本 = $5 + 4 = 9$ (元)，执行价格为 50 元，所以答案为选项 AD。
3. ACD 【解析】货币市场工具包括短期国债（在英美称国库券）、大额可转让定期存单和商业票据等（交易期限不超过 1 年）。选项 B 属于资本市场工具（交易期限超过 1 年）。
4. ABC 【解析】实体现金流量 = 营业现金净流量 - 资本支出 = 营业现金净流量 - (净经营长期资产增加 + 折旧与摊销)，所以选项 D 不正确。
5. AD 【解析】附认股权证债券的发行人主要是高速增长的小公司，这些公司有较高的风险，直接

发行债券需要较高的票面利率。发行附认股权证债券,是以潜在的股权稀释为代价换取较低的利益。所以,选项 A 的说法不正确。附认股权证债券筹资的主要缺点是灵活性较差,主要是因为相对于可转换债券而言,附认股权证债券无赎回和强制转股条款,发行人一直都有偿还本息义务。所以,选项 D 的说法不正确。

6. AC 【解析】盈亏临界点销售量 = $40\,000 / (20 - 12) = 5\,000$ (件),目前的息税前利润 = $20\,000 \times (20 - 12) - 40\,000 = 120\,000$ (元),如果销量增加 10%,则息税前利润 = $20\,000 \times (1 + 10\%) \times (20 - 12) - 40\,000 = 136\,000$ (元),提高 $(136\,000 - 120\,000) / 120\,000 \times 100\% = 13.33\%$,因此,销量敏感系数为 $13.33\% / 10\% = 1.33$,或销量敏感系数 = 经营杠杆系数 = $(EBIT + F) / EBIT = (120\,000 + 40\,000) / 120\,000 = 1.33$;盈亏临界点作业率 = $5\,000 / 20\,000 \times 100\% = 25\%$,安全边际率 = $1 - 25\% = 75\%$ 。
7. ABC 【解析】月末在产品数量 = $200 + 880 - 800 = 280$ (件),分配率 = $(800 + 7\,000) / (800 \times 8 + 280 \times 5) = 1$,月末在产品成本 = $280 \times 5 \times 1 = 1\,400$ (元),完工产品成本 = $800 \times 8 \times 1 = 6\,400$ (元)。
8. AC 【解析】作为业绩评价指标,剩余收益的主要优点是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。另一个优点是允许使用不同的风险调整资本成本(即要求的税前投资报酬率)。选项 BD 是投资报酬率指标的优点。
9. ABC 【解析】基本标准成本一经制定,只要生产的基本条件无重大变化,就不予变动。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。由于市场供求变化导致的售价变化不属于生产的基本条件变化,不需要调整基本标准成本。
10. ACD 【解析】典型的调整包括:①研究与开发费用;②战略性投资的费用化利息;③为建立品牌、进入新市场或扩大份额发生的费用;④折旧费用。
11. ABC 【解析】持续动因是指执行一项作业所需要的时间标准,所以选项 D 的说法不正确。
12. BC 【解析】非财务业绩评价,是指根据非财务信息指标来评价管理者业绩的方法。非财务业绩评价的优点是可以避免财务业绩评价只侧重过去、比较短视的不足;非财务业绩评价更体现长远业绩,更体现外部对企业的整体评价。非财务业绩评价的缺点是一些关键的非财务业绩指标往往比较主观,数据的收集比较困难,评价指标数据的可靠性难以保证。选项 AD 是财务业绩评价的缺点。

三、计算分析题

1. (1) $\beta_{\text{资产}} = 1.149 / [1 + 3/7 \times (1 - 20\%)] = 0.856$

项目的 $\beta_{\text{权益}} = 0.856 \times [1 + 1 \times (1 - 20\%)] = 1.54$

项目权益资本成本 = $4.3\% + 1.54 \times (9.3\% - 4.3\%) = 12\%$

该项目的折现率 = $12\% \times 50\% + 10\% \times (1 - 20\%) \times 50\% = 10\%$

(2) 固定资产年折旧 = $(750 - 50) / 5 = 140$ (万元)

营业费用 = $4 \times 250 = 1\,000$ (万元)

付现变动营业费用 = $4 \times 180 = 720$ (万元)

营业现金毛流量 = $(1\,000 - 720 - 40 - 140) \times (1 - 20\%) + 140 = 220$ (万元)

$NPV = -750 - 250 + 220 \times (P/A, 10\%, 5) + (50 + 250) \times (P/F, 10\%, 5) = 20.25$ (万元)

(3) 在此情况下:单价为 225 元/件;单位变动付现营业费用为 198 元/件;固定付现营业费用为 44 万元;残值为 45 万元;营运资本为 275 万元。

固定资产年折旧 = $(750 - 45) / 5 = 141$ (万元)

税前经营利润 = $225 \times 4 - 198 \times 4 - 44 - 141 = -77$ (万元)

营业现金毛流量 = $-77 \times (1 - 20\%) + 141 = 79.4$ (万元)

$NPV = -750 - 275 + 79.4 \times (P/A, 10\%, 5) + (45 + 275) \times (P/F, 10\%, 5) = -525.32$ (万元)

(4) 设税前经营利润为 0 的年销量为 X , $(250 - 180)X - 40 - 140 = 0$, 解得: $X = 2.5714$ (万件)。

设营业现金毛流量为 0 的年销量为 Y , $[(250 - 180)Y - 40 - 140] \times (1 - 20\%) + 140 = 0$, 解得: $Y = 0.0714$ (万件)。

设净现值为 0 的年销量为 Z , $NPV = -1000 + \{[(250 - 180)Z - 40 - 140] \times (1 - 20\%) + 140\} \times (P/A, 10\%, 5) + (250 + 50) \times (P/F, 10\%, 5) = 0$, 解得: $Z = 3.9046$ (万件)。

2. (1) 设半年期税前资本成本为 k , 每半年支付的利息 = $1000 \times 14\% / 2 = 1000 \times 7\%$ 。

$1000 \times 7\% \times (P/A, k, 10) + 1000 \times (P/F, k, 10) = 1060$

当折现率为 7% 时:

$1000 \times 7\% \times (P/A, 7\%, 10) + 1000 \times (P/F, 7\%, 10) = 70 \times 7.0236 + 1000 \times 0.5083 = 999.95$

当折现率为 6% 时:

$1000 \times 7\% \times (P/A, 6\%, 10) + 1000 \times (P/F, 6\%, 10) = 70 \times 7.3601 + 1000 \times 0.5584 = 1073.61$

$(k - 7\%) / (7\% - 6\%) = (1060 - 999.95) / (999.95 - 1073.61)$

解得: $k = 6.18\%$

债券税前资本成本 = $(1 + 6.18\%)^2 - 1 = 12.74\%$

债券税后资本成本 = $12.74\% \times (1 - 25\%) = 9.56\%$

(2) 优先股每季股利 = $100 \times 8\% / 4 = 2$ (元)

优先股每季资本成本 = $2 / (114 - 4) \times 100\% = 1.82\%$

优先股资本成本 = $(1 + 1.82\%)^4 - 1 = 7.48\%$

(3) 根据股利增长模型计算普通股资本成本: $4 \times (1 + 5\%) / 55 + 5\% = 12.64\%$

根据资本资产定价模型计算普通股资本成本: $5\% + 1.2 \times 6\% = 12.2\%$

普通股资本成本 = $(12.64\% + 12.2\%) / 2 = 12.42\%$

(4) 加权平均资本成本 = $9.56\% \times 30\% + 7.48\% \times 30\% + 12.42\% \times 40\% = 10.08\%$

3. (1) 边际贡献增加额 = $180000 \times 12\% \times (10 - 6) = 86400$ (元)

改变政策后年销售额 = $180000 \times (1 + 12\%) \times 10 = 2016000$ (元)

现金折扣成本增加额 = $2016000 \times 2\% \times 50\% = 201600$ (元)

平均收现期 = $50\% \times 10 + 40\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 22$ (天)

应收账款占用资金的应计利息增加额 = $(2016000 / 360) \times 22 \times (6/10) \times 15\% = 11088$ (元)

收账费用增加额 = $2016000 \times 10\% \times 3\% = 6048$ (元)

存货占用资金的应计利息增加额 = $(10000 - 6000) \times 4 \times 15\% = 2400$ (元)

应付账款占用资金节省的应计利息 = $(110000 - 90000) \times 15\% = 3000$ (元)

提示 1: “单位变动成本”和“每件存货的变动生产成本”的含义不一样, “单位变动成本”中包括“单位变动销售和管理费用”, 而“每件存货的变动生产成本”指的是每件存货的生产成本中的变动成本, 不包括“单位变动销售和管理费用”。计算存货占用资金时, 应该按照“平均库存量×每件存货的变动生产成本”计算。

提示 2: “应付账款”是占用对方的资金, 占用对方的资金数额 = 应付账款额, 所以, 计算应付账款应计利息时, 按照“平均应付账款×资金成本”计算。

(2) 税前损益增加额 = $86400 - 201600 - 11088 - 2400 - 6048 + 3000 = 49704$ (元)

由于税前收益增加了,所以改变信用政策可行。

4. (1) 副产品是指在同一生产过程中,使用同种原料,在生产主要产品的同时附带生产出来的非主要产品。

由于副产品价值相对较低,而且在全部产品生产中所占的比重较小,因而可以采用简化方法确定成本,比如可以按预先规定的固定单价确定成本。

(2) 产品成本计算单

订单 901 号 2020 年 9 月 单位:元

项目	直接材料	直接人工	制造费用	合计
月初在产品成本	0	0	0	0
本月生产费用	178 000	66 000	48 000	292 000
合计	178 000	66 000	48 000	292 000
扣除副产品价值	4 400	0	0	4 400
完工产品总成本	173 600	66 000	48 000	287 600
完工产品单位成本	17.36	6.6	4.8	28.76

计算说明:

$$154\,000 \times 5\,280 / 12\,320 = 66\,000 (\text{元})$$

$$113\,000 \times 6\,000 / 14\,125 = 48\,000 (\text{元})$$

$$\text{副产品价值} = 500 \times (10.8 - 2) = 4\,400 (\text{元})$$

(3) 在产品出售或深加工的决策中,公司管理者通常需要考虑相关成本和相关收入(相关成本是进一步深加工所需的追加成本,相关收入则是加工后出售和直接出售的收入之差),通常采用差量分析的方法进行决策。

设每公斤最高加工成本为 X , 则有:

$$(15 - 10.8) - X \geq 0, \text{解得: } X \leq 4.2 (\text{元})$$

即公司可接受的每公斤最高加工成本是 4.2 元。

四、综合题

$$(1) 2020 \text{ 年初乙公司股权价值} = 750 \times 80\% \times (1 + 7.5\%) / (11.5\% - 7.5\%) = 16\,125 (\text{万元})$$

(2) 单位:万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	6 000	6 600	7 128
营业成本	3 900	4 290	4 633.2
销售和管理费用	900	990	1 069.2
利息费用	144	158.4	171.07
利润总额	1 056	1 161.6	1 254.53

续表

项目	2020年	2021年	2022年
净利润	792	871.2	940.90
净经营资产	4 200	4 620	4 989.6
净负债	1 800	1 980	2 138.4
股东权益	2 400	2 640	2 851.2
股东权益增加	250	240	211.2
股权现金流量	542	631.2	729.70
折现系数	0.9009	0.8116	0.7312
预测期股权现金流量现值	488.29	512.28	533.56
后续期价值	19 208.04		
乙公司股权价值	20 742.17		

计算说明:

对于利息费用如果题目没有说明按照期初净负债计算,默认按照期末净负债计算。

利息费用=净负债×8%=营业收入×30%×8%

后续期价值=729.70×(1+8%)/(11%-8%)×0.7312=19 208.04(万元)

乙公司股权价值=488.29+512.28+533.56+19 208.04=20 742.17(万元)

本题股权现金流量的计算,答案是按照净利润减去股东权益增加计算的。也可以按照实体现金流量减去债务现金流量计算。

比如2020年的计算:

2020年税后经营净利润=(6 000-3 900-900)×(1-25%)=900(万元)

2020年净经营资产增加=4 200-4 300=-100(万元)

实体现金流量=税后经营净利润-净经营资产增加=900-(-100)=1 000(万元)

2020年净负债增加=1 800-2 150=-350(万元)

债务现金流量=税后利息费用-净负债增加=144×(1-25%)-(-350)=458(万元)

股权现金流量=1 000-(-458)=542(万元)

【提示】答案计算股权价值,是把2023年作为后续期计算,也可以把2022年作为后续期计算,这样股权价值=729.70/(11%-8%)×0.8116+488.29+512.28=20 741.39(万元),这是系数的原因导致的计算误差。

(3)控股权溢价=20 742.17-16 125=4 617.17(万元)

为乙公司原股东带来的净现值=18 000-16 125=1 875(万元)

为甲公司带来的净现值=20 742.17-18 000=2 742.17(万元)

(4)收购可行。理由:为甲公司和乙公司原股东都带来了正的净现值。

2023 年注册会计师全国统一考试
财务成本管理·模拟试卷(二)
参考答案及解析

答案速查

▼
 一、单项选择题

1. C	2. D	3. A	4. C	5. B
6. C	7. B	8. C	9. A	10. C
11. A	12. B	13. B		

二、多项选择题

1. BC	2. ABD	3. AD	4. CD	5. CD
6. ABD	7. ABD	8. ACD	9. ABC	10. BCD
11. ABC	12. AB			

详细解析

▼
 一、单项选择题

1. C 【解析】风险溢价是凭借经验估计的。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%。债券的税后资本成本 = $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$ ，普通股的资本成本 = $6\% + 5\% = 11\%$ 。
2. D 【解析】所谓可控成本通常应符合以下三个条件：①成本中心有办法知道将发生什么性质的耗费；②成本中心有办法计量它的耗费；③成本中心有办法控制并调节它的耗费。凡不符合上述三个条件的，即为不可控成本。
3. A 【解析】现有订单加工时间 = $13\,000 \times 6 = 78\,000$ (小时)，剩余产能 = $90\,000 - 78\,000 = 12\,000$ (小时)，新订单需要的加工时间 = $2\,000 \times 6 = 12\,000$ (小时)，等于剩余产能，由于剩余生产能力无法转移，不用考虑机会成本，因此公司增加的营业利润 = $2\,000 \times (90 - 70) = 40\,000$ (元)。
4. C 【解析】多种证券组合的机会集不同于两种证券的机会集，两种证券的所有可能组合都落在一条曲线上，而多种证券的所有可能组合会落在一个平面中，所以选项 C 的说法不正确。
5. B 【解析】期权的内在价值，是指期权立即执行产生的经济价值。在本题中，由于股票价格小于执行价格，这样对于看涨期权来说，持有人不会行权，因此，内在价值为 0，所以选项 B 的说法正确，选项 A 的说法不正确。由于现行市价低于执行价格，执行期权能给看跌期权持有人带来正回报，因此，对于看跌期权来说，处于实值状态，所以选项 C 的说法不正确。看跌期权处于实值状态

- 时，持有人不一定行权，选项D的说法不正确。
6. C 【解析】由于债券半年付息一次，半年的票面利率 = $10\%/2 = 5\%$ ，半年的折现率 = $(\text{有效年利率} + 1)^{0.5} - 1 = (1 + 10.25\%)^{0.5} - 1 = 5\%$ ，所以该债券平价发行，由于刚刚支付过上期利息，所以，目前的债券价值 = 债券面值 = 1 000(元)。如果马上到付息日的话，那么在计算目前债券价值时，还要加上一笔利息。
7. B 【解析】衍生工具是在市场动荡不安的环境下，为实现交易保值和风险防范而进行的工具创新，但其内在的杠杆作用和交易复杂性也决定了衍生工具交易的高风险性。如果利用衍生工具交易进行投机，则有可能造成巨大损失。
8. C 【解析】在平行结转分步法中，“完工产品”指的是企业“最后完工的产成品”，某个步骤的“在产品”指的是“广义在产品”，包括该步骤尚未加工完成的在产品(称为该步骤的狭义在产品)和该步骤已完工但尚未最终完成的产品。换句话说，凡是该步骤“参与”了加工，但还未最终完工形成产成品的，都属于该步骤的“广义在产品”。计算某步骤的广义在产品的约当产量时，实际上计算的是“约当该步骤完工产品”的数量，由于后面步骤的狭义在产品耗用的是该步骤的完工产品，所以，计算该步骤的广义在产品的约当产量时，对于后面步骤的狭义在产品的数量，不用乘以其所在步骤的完工程度。(不设置半成品库的情况下)用公式表示如下：某步骤月末广义在产品约当产量 = 该步骤月末狭义在产品数量 × 在产品完工程度 + 以后各步骤月末狭义在产品数量 × 每件狭义在产品耗用的该步骤的完工半成品的数量。没有特殊说明的情况下，认为以后步骤每件狭义在产品耗用的该步骤的完工半成品的数量为1。所以，该题答案为： $(0 + 100 - 80) \times 60\% + (0 + 80 - 50) \times 1 = 42$ (件)。
9. A 【解析】直接材料的价格标准 = $(21 + 3) / (1 - 5\%) = 25.26$ (元)，下年的直接材料价格差异 = $10\ 000 \times (25 - 25.26) = -2\ 600$ (元)。
10. C 【解析】第一季度生产量 = $300 + 250 \times 10\% - 300 \times 10\% = 295$ (件)
 第一季度材料采购量 = $295 \times 10 + 550 - 600 = 2\ 900$ (千克)
 预计第一季度材料采购金额 = $2\ 900 \times 40 = 116\ 000$ (元)
11. A 【解析】根据有税MM理论可知，当企业负债比例提高时，股权资本成本上升，债务资本成本不变，加权平均资本成本下降。
12. B 【解析】根据信号理论，如果考虑处于成熟期的企业，其盈利能力相对稳定，此时企业宣布增发股利特别是发放高额股利，可能意味着该企业目前没有新的前景很好的投资项目，预示着企业成长性趋缓甚至下降，此时，随着股利支付率提高，股票价格应该是下降的。
13. B 【解析】股份变动比例为 $0.24(80\% \times 3/10)$ ，配股后每股价格 = $(10 + 0.24 \times 8) / (1 + 0.24) = 9.61$ (元)，股东配股后乙拥有的股票价值 = $9.61 \times 1\ 000 = 9\ 610$ (元)，乙股东财富损失 = $1\ 000 \times 10 - 9\ 610 = 390$ (元)。

二、多项选择题

1. BC 【解析】公司制企业的优点：①无限存续；②股权可以转让；③有限责任。正是由于公司具有以上三个优点，其更容易在资本市场上筹集到资本。公司制企业的缺点：①双重课税；②组建成本高；③存在代理问题。
2. ABD 【解析】逐步结转分步法核算各步骤的半成品成本，所以，选项ABD的说法正确。所谓成本还原，是指从最后一个步骤起，把所耗上一步骤半成品的综合成本还原成直接材料、直接人工、制造费用等原始成本项目，从而求得按原始成本项目反映的产成品成本资料。逐步结转分步法包括逐步分项结转分步法和逐步综合结转分步法，逐步分项结转分步法中，上一步骤半成品成本按原始

成本项目分别转入下一步骤的成本计算单中相应的成本项目内, 因此, 不需要进行成本还原, 所以, 选项 C 的说法不正确。

3. AD 【解析】估计股权资本成本时, 应该选择长期政府债券的到期收益率作为无风险利率的代表, 而不是选择长期政府债券的票面利率作为无风险利率的代表。原因是不同时间发行的长期政府债券的票面利率不同, 有时相差较大, 而到期收益率只有很小差别。所以, 选项 B 的说法不正确; 估计贝塔值时, 如果公司风险特征在过去发生重大变化, 则对于预测未来的贝塔值来说, 风险特征变化前的贝塔值已经不具有代表性, 所以, 应当使用变化后的年份作为历史期长度。选项 C 的说法不正确。
4. CD 【解析】现时市场价值是股票市价乘以股数得到的, 所以本题中现时市场价值 = $25 \times 1 = 25$ (亿元), 选项 C 正确。会计价值是指账面价值, 本题中股权的会计价值为 6 亿元, 选项 D 正确。持续经营价值是营业所产生的未来现金流量的现值, 清算价值是停止经营, 出售资产产生的现金流量, 本题中没有给出相应的数据, 所以无法计算持续经营价值和清算价值。
5. CD 【解析】收款法是在借款到期时向银行支付利息的方法, 所以选项 A 的说法不正确; 在存在现金折扣时, 如果放弃现金折扣, 则商业信用存在资金成本(等于放弃现金折扣的成本), 所以选项 B 的说法不正确。
6. ABD 【解析】直接材料价格差异是价格脱离标准形成的差异, 进货批量影响材料价格, 所以, 选项 A 是答案。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, 所以, 选项 B 是答案。直接材料数量差异并非全部应由生产部门负责, 例如, 可能是由于购入材料质量低劣、规格不符使用量超过标准; 也可能是由于工艺变更、检验过严使数量差异加大, 所以, 选项 C 不是答案。直接材料用量标准, 是现有技术条件下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 D 是答案。
7. ABD 【解析】发放股票股利以后, 如果市盈率不变, 则每股市价与股数呈反比例变动, 每股市价和股数的乘积不变, 所以, 股票总市场价值不变, 选项 C 的说法不正确。
8. ACD 【解析】作业成本法的局限性包括: ①开发和维持费用较高; ②作业成本法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。作业成本法可以为战略管理提供信息支持, 所以选项 B 不正确。
9. ABC 【解析】用部门投资报酬率来评价投资中心业绩有许多优点: 它是根据现有的会计资料计算的, 比较客观, 可用于部门之间以及不同行业之间的比较。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, 并可进一步分解为资产的明细项目和收支的明细项目, 从而对整个部门经营状况做出评价。所以, 答案为 ABC。选项 D 是剩余收益的一个主要优点。
10. BCD 【解析】企业的关键绩效指标一般可分为结果类和动因类两类指标。结果类指标是反映企业绩效的价值类指标, 主要包括投资报酬率、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; 动因类指标是反映企业价值关键驱动因素的指标, 主要包括资本性支出、单位生产成本、产量、销量、客户满意度等。所以选项 BCD 是正确答案。
11. ABC 【解析】需求量为 12 000 件时自制的成本 = $20\,000 + 12\,000 \times 3 = 56\,000$ (元), 外购的成本 = $4.5 \times 12\,000 = 54\,000$ (元), 此时应选择外购, 选项 A 正确。
需求量为 15 000 件时自制的成本 = $20\,000 + 15\,000 \times 3 = 65\,000$ (元), 外购的成本 = $15\,000 \times 4.5 = 67\,500$ (元), 此时应选择自制, 选项 B 正确。
需求量为 20 000 件时自制的成本 = $20\,000 + 20\,000 \times 3 = 80\,000$ (元), 外购的成本 = $20\,000 \times 3.6 = 72\,000$ (元), 此时应选择外购, 选项 C 正确。

需求量为 18 000 件时自制的成本 = 20 000 + 18 000 × 3 = 74 000 (元), 外购的成本 = 18 000 × 3.6 = 64 800 (元), 此时应选择外购, 选项 D 不正确。

12. AB 【解析】相对普通股而言, 优先股有如下特殊性: (1) 优先分配利润; (2) 优先分配剩余财产; (3) 表决权限制。

三、计算分析题

1. (1) 甲公司每股收益 = 3 000 / 10 000 = 0.3 (元)

甲公司每股股权价值 = 可比公司修正市盈率 × 甲公司预期增长率 × 100 × 甲公司每股收益

A 公司修正市盈率 = 20 / (8% × 100) = 2.5

按 A 公司计算甲公司每股股权价值 = 2.5 × 9% × 100 × 0.3 = 6.75 (元)

B 公司修正市盈率 = 16.2 / (6% × 100) = 2.7

按 B 公司计算甲公司每股股权价值 = 2.7 × 9% × 100 × 0.3 = 7.29 (元)

C 公司修正市盈率 = 22 / (10% × 100) = 2.2

按 C 公司计算甲公司每股股权价值 = 2.2 × 9% × 100 × 0.3 = 5.94 (元)

甲公司每股股权价值 = (6.75 + 7.29 + 5.94) / 3 = 6.66 (元)

(2) 甲公司每股净资产 = 21 800 / 10 000 = 2.18 (元)

甲公司 2020 年度平均股东权益 = (20 000 + 21 800) / 2 = 20 900 (万元)

甲公司 2020 年度权益净利率 = 3 000 / 20 900 × 100% = 14.35%

由于预计甲公司 2021 年及以后年度的权益净利率保持不变, 所以, 甲公司预期权益净利率为 14.35%。

甲公司每股股权价值 = 可比公司修正市净率 × 甲公司预期权益净利率 × 100 × 甲公司每股净资产

A 公司修正市净率 = 4 / (21.20% × 100) = 0.1887

按 A 公司计算甲公司每股股权价值 = 0.1887 × 14.35% × 100 × 2.18 = 5.90 (元)

B 公司修正市净率 = 2.7 / (17.50% × 100) = 0.1543

按 B 公司计算甲公司每股股权价值 = 0.1543 × 14.35% × 100 × 2.18 = 4.83 (元)

C 公司修正市净率 = 5 / (24.30% × 100) = 0.2058

按 C 公司计算甲公司每股股权价值 = 0.2058 × 14.35% × 100 × 2.18 = 6.44 (元)

甲公司每股股权价值 = (5.90 + 4.83 + 6.44) / 3 = 5.72 (元)

(3) 由于甲公司的固定资产较少 (或者由于甲公司属于高科技企业), 净资产与企业价值关系不大, 因此, 市净率模型不适用; 由于甲公司是连续盈利的企业, 因此, 用市盈率模型估值更合适。

2. (1) 本题的租赁费不可以在税前扣除。理由: 该租赁不属于采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁, 属于融资租赁。

(2)

单位: 万元

项目	T=0	T=1	T=2	T=3	T=4	T=5
租赁方案:						
租赁费	-140	-140	-140	-140	-140	
计税基础	840					
折旧		126	126	126	126	126