

1 根据有税的MM理论，下列各项中会有影响企业价值的是（ ）

A财务困境成本

B债务代理收益

C债务代理成本

D债务利息抵税

答复：D

解析：选项A属于权衡理论的，选项BC属于代理理论的。只有选项D是有税MM理论需要考虑的。参见教材249页。

【点评】本题考核“有税MM理论”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程预测试题（一）多选题5中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》223页单选题第14题中有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

3 甲公司与银行签订周转信贷协议：银行承诺一年内随时满足甲公司最高8000万元的贷款，承诺费按承诺贷款额度的0.5%于签订协议时支付；公司取得贷款部分已支付的承诺费在一年后返还。甲公司在签订协议同时申请一年期贷款5000万元，年利率8%，按年单利计息，到期一次还本付息，在此期间未使用承诺贷款额度的其他贷款。该笔贷款的实际成本最接近于（ ）

A 8.06%

B 8.80%

C 8.37%

D 8.3%

答案：C

解析：实际资本成本 = $5000 \times (1 + 8\% - 0.5\%) \div (5000 - 8000 \times 0.5\%) - 1 = 8.37\%$ 。
(参见教材432页)

【点评】本题考核“短期借款筹资”，该知识点在中华会计网校2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》401页单选题第4题，《经典题解·注会财务成本管理》335页单选题第7题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

4 企业在生产中为生产工人发放安全头盔所产生的费用，应计入（ ）

- A 直接材料
- B 管理费用
- C 制造费用
- D 直接人工

答案：C

解析：这个属于劳动保护费，应该计入“制造费用”。制造费用是指企业各生产单位为组织和管理生产而发生的各项间接费用。它包括工资和福利费、折旧费、修理费、办公费、机物料消耗、劳动保护费、租赁费、保险费、排污费、盘亏盘盈费（减盘盈）及其他制造费用。参见教材322页。

【点评】本题考核“生产费用的归集和分配”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》296页单选题第4题，中有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

5 在进行投资决策时，需要估计得债务成本是（ ）

- A 现有债务的承诺收益
- B 未来债务的期望收益
- C 未来债务的承诺收益
- D 现有债务的期望收益

答案：B

解析：作为投资决策，只能是未来借入新债务的成本。现有债务的历史成本，对于未来决策来说是不相关的，选项AD排除；对于筹资人来说，债权人的期望收益是其债务的真实成本，所以选项B正确。参见教材115页。

【点评】本题考核“债务资本成本”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程模拟试题（三）多选题第3题中有所涉及；在2016年《经典题解·注会财务成本管理》103页多选题第5题中有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

1. 市场上有两种有风险证券 x 和 y ，下列情况下，两种证券组成的投资组合风险低于二者加权平均风险的有（ ）。

- A x 和 y 期望报酬率的相关系数是0
- B x 和 y 期望报酬率的相关系数是-1
- C x 和 y 期望报酬率的相关系数是1
- D x 和 y 期望报酬率的相关系数是0.5

【答案】 ABD

【解析】 如果相关系数小于1，则投资组合会产生风险分散化效应，组合风险就会低于各资产加权平均风险。（参见教材96页）

【点评】 本题考核“投资组合的风险计量”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》93页单选题第10题，《经典题解·注会财务成本管理》81页多选题第4题，《全真模拟试卷》36页多选题第2题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

2. 在有效资本市场上，管理者可以通过（ ）。

- A 财务决策增加公司价值从而提升股票价格
- B 从高利率、外汇等金融产品的投机交易获取超额利润
- C 关注公司股价对公司决策的反映而获得有益信息
- D 改变会计方法增加会计盈利从而提升股票价格

【答案】 AC

【解析】 在有效资本市场，管理者不能通过改变会计方法提升股票价格，因此选项D不是答案；管理者不能通过金融机构获利，因此选项B不是答案。在有效资本市场中，财务决策会改变企业的经营和财务状况，而企业状况会及时被市场价格所反映，因此关注自己公司的股价是有益的，选项AC是本题答案。（参见教材237页）

【点评】 本题考核“有效市场效率的意义”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程预测试题一单选题第8题中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》224页多选题第2题、第3题，《经典题解·注会财务成本管理》202页单选题第1题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

3 企业采用成本分析模式管理现金，在最佳现金持有量下，下列各项中正确的有（ ）。

A机会成本等于短缺成本

B机会成本与管理成本之和最小

C机会成本与短缺成本之和最小

D机会成本等于管理成本

【答案】 AC

【解析】在成本分析模式下，机会成本、管理成本、短缺成本之和最小的现金持有量是最佳现金持有量。管理成本是一种固定成本，与现金持有量之间无明显的变动关系，因此机会成本和短缺成本之和最小时的现金持有量为最佳现金持有量，此时机会成本等于短缺成本。（参见教材405页）

【点评】本题考核“成本分析模式”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程预测试题三单选题第12题中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》365页单选题第2题，《经典题解·注会财务成本管理》317页单选题第3题、322页单选题第15题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

4 下列关于内部转移价格的说法中，正确的有（ ）。

A以市场价格作为内部转移价格，可以鼓励中间产品的内部转移

B以市场为基础的协商价格作为内部转移价格，可以照顾双方利益并得到双方认可

C以变动成本加固定费作为内部转移价格，可能导致购买部门承担全部市场风险

D以全部成本作为内部转移价格，可能导致部门经理做出不利于公司的决策

【答案】 ABCD

【解析】由于以市场价格为基础的转移价格，通常会低于市场价格，这个折扣反映与外销有关的销售费以及交货、保修成本，因此可以鼓励中间产品的内部转移。因此选项A正确；以市场为基础的协商价格有一定弹性，可以照顾双方利益并得到双方认可。因此选项B正确；如果最终产品的市场需求很少时，购买部门需要的中间产品也变得很少，但是仍然需要支付固定费，在这种情况下，市场风险全部由购买部门承担了，而供应部门仍能维持一定利润，显得很不公平。因此选项C正确；以全部成本作为内部转移价格，既不是业绩评价的良好尺度，也不能引导部门经理做出有利于公司的明智决策。因此选项D正确。（参见教材442页）

【点评】本题考核“内部转移价格”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程模拟试题一多选题第11题、预测试题二多选题第12题中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》413页多选题第6题、416页单选题第5题、417页多选题第8题，《经典题解·注会财务成本管理》343页单选题第3题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

5 下列营业预算中，通常需要预计现金支出的预算有（ ）。

A 生产预算 B 销售费用预算

C 制造费用预算 D 直接材料预算

【答案】 BCD

【解析】生产预算是在销售预算的基础上编制的，其主要内容有销售量、生产量、期初和期末产成品存货量，它是不含价值量指标的预算，只涉及实物量指标。因此选项A不是答案；销售费用预算、制造费用预算、直接材料预算都涉及价值量指标，需要预计现金支出，因此选项BCD是答案。（参见教材393-396页）

【点评】本题考核“营业预算的编制”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》362页多选题第4题、367页单选题第7题，《经典题解·注会财务成本管理》305页单选题第3题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。

1 小W因购买个人住房向甲银行借款300000元，年利率6%，每半年计息一次；期限为5年，自2014年1月1日起至2019年1月1日止。小W选择等额计息还款方式偿还贷款本息，还款日在每年的7月1日和1月1日。

2015年12月末，小W收到单位发放的一次性年终奖60000元，正在考虑这笔奖金的两种使用方案：

(1) 2016年1月1日提前偿还银行借款60000元，（当日仍需偿还原定的年期还款额）

(2) 购买乙国债并持有至到期。乙国债为5年期债券，每份债券面值1000元，票面利率为4%，单利计息，到期一次还本付息。乙国债还有3年到期，当前价格1020元。

要求：

1 计算投资乙国债到期收益率，小W应选择提前偿还银行借款还是投资国债，为什么？

2 急速那当期每年还款额，如果小W选择提前偿还银行借款，计算提前还款后的每期还款额。

【答案】

(1) 设乙国债到期收益率为K，单利计息，没有说明折现方式，默认为复利折现。

$$1020 = 1000 \times (1 + 4\% \times 5) \times (P/F, K, 3) = 1200 \times (P/F, K, 3)$$

$$K = 5\% \text{ 时, } 1200 \times (P/F, 5\%, 3) = 1200 \times 0.8638 = 1036.56 \text{ 大于 } 1020$$

$$\text{当 } K = 6\% \text{ 时, } 1200 \times (P/F, 6\%, 3) = 1200 \times 0.8396 = 1007.52, \text{ 小于 } 1020$$

在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程预测试题（二）单选题第4题中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》156页计算分析题第2题，《经典题解·注会财务成本管理》149页单计算分析题第3题均有所体现。

2 甲公司拟加盟工服装连锁集团，工集团对加盟企业采取不从零开始的加盟政策：将达到盈亏平衡条件的自营门店整体转让给符合条件的加盟商；加盟经营协调期5年，加盟时一次性支付120万元加盟费；加盟期内，每年按年营业额10%向乙集团支付特许经营使用费和广告费。甲公司预计于2016年12月31日正式加盟。目前正进行2017年度盈亏平衡分析

（1）面积100平方米，每平方米租金1500元

（2）为扩大营业规模，新增一项固定资产，原值5万元，直线法折旧年限为5年（无残值）

（3）服装每件售价1000元，变动制造成本率为40%，每年正常销售1600件，固定成本、变动成本率保持不变

①计算固定成本总额、单位变动成本，盈亏临界点销售额及正常销量时的安全边际率。

②如果计划目标税前利润120万元，计算销量；

其他不变，如果销售价格上浮15%，以目标税前利润120万元为基数，计算目标税前利润变动百分比及目标税前利润对单价的敏感系数

③如果计算目标税前利润达120万元且销量4000件，计算可接受的最低售价。

【答案】

$$(1) \text{ 固定成本总额} = 120 \cdot 5 + 100 \times 1500 \cdot 10000 + 5 \cdot 5 = 40 \text{ (万元)}$$

$$\text{单位变动成本} = 1000 \times (40\% + 10\%) = 500 \text{ (元)}$$

$$\text{边际贡献率} = (1000 - 500) \cdot 1000 = 50\%$$

$$\text{盈亏临界点销售额} = 40 \cdot 50\% = 80 \text{ (万元)}$$

$$\text{正常销售额} = 1000 \times 1600 \cdot 10000 = 160 \text{ (万元)}$$

$$\text{安全边际率} = (160 - 80) \cdot 160 = 50\%$$

$$(2) \text{ 销量} \times 500 - 40 = 120$$

$$\text{则, 目标利润为120万元的销量} = 160 \cdot 500 = 0.32 \text{ (万件)} = 3200 \text{ (件)}$$

$$\text{单价上浮15\%, 则单位边际贡献} = 1000 \times (1 + 15\%) \times (1 - 10\%) - 1000 \times 40\% = 635 \text{ (元)}$$

$$\text{利润} = 3200 \times 635 \cdot 10000 - 40 = 163.2 \text{ (万元)}$$

$$\text{税前利润变动百分比} = (163.2 - 120) \cdot 120 = 36\%$$

$$\text{税前利润对单价的敏感系数} = 36\% \cdot 15\% = 2.4$$

$$(3) 4000 \times [x \times (1 - 10\%) - 400] \cdot 10000 - 40 = 120$$

假设该项目的初始现金发生在2016年末，营业现金流量均发生在投产后各年末。

要求：（1）计算债务税后资本成本、股权资本成本和项目加权平均资本成本。

（2）计算项目2016年及以后各年年末的现金净流量及项目的净现值，并判断该项目是否可行。（计算过程和结果填入下方表格中）。

	2016年末	2017年末	2018年末	2019年末	2020年末
.....				
现金净流量					
折现系数					
折现值					
净现值					

（3）假设其他条件不变，利用最大最小法，计算生产线可接受的最高购置价格。

答案：

（1）假设债务税前资本成本为k，则：

$$1050 \times (1 - 2\%) = 1000 \times 8\% \times (P:A, k, 5) + 1000 \times (P:F, , k, 5)$$

$$\text{即：} 1029 = 80 \times (P:A, k, 5) + 1000 \times (P:F, , k, 5)$$

项目	2016年末	2017年末	2018年末	2019年末	2020年末
投资额	-8000				
丧失的税后租金收入	-90	-90	-90	-90	0
年折旧额			1900	1900	1900
折旧抵税			475	475	475
项目结束时生产线账面价值					2300
项目结束时生产线变现收入					3600
变现收益					1300
变现收益纳税					-325
销量(万件)			24000	25200	26460
销售收入			12000	12600	13230
税后收入			9000	9450	9922.5
变动制造成本			-7200	-7560	-7938
付现销售和管理费用			-1200	-1260	-1323
固定付现成本			-400	-500	-600
税后付现成本			-6600	-6990	-7395.75
营运资本需求			2400	2520	2646

$$=W-8000-0.13768W+1103.0519-0.05092W+403.33=0.8112W-6493.6181=289.29$$

所以， $W=8361.57$ （万元）

（方法2）假设生产线可接受的最高增加的购置价格为S万元，则：

$$\text{年折旧抵税增加} = S \times (1 - 5\%) \times 25\% \cdot 4 = 0.059375S$$

$$\text{残值变现收益纳税减少} = [S - S \times (1 - 5\%) \times 3 \cdot 4] \times 25\% = 0.071875S$$

$$S - 0.059375S \times 2.5313 \times 0.9174 - 0.071875S \times 0.7064 = 289.29$$

$$0.8112S = 289.29$$

$$S = 356.62$$

可接受的最高购置价格 = $8000 + 356.62 = 8356.62$ （万元）

【点评】本题考核“净现值”，该知识点在中华会计网校（www.chinaacc.com）2016年《注会财务成本管理》课程模拟试题一计算分析题第4题、模拟试题二综合题第1题、预测试题一综合题第1题、预测试题二计算分析题第2题、预测试题三综合题第1题中有所涉及；在2016年“梦想成真”系列辅导丛书之《应试指南·注会财务成本管理》132页计算分析题第1题、133页计算分析题第2题，《经典题解·注会财务成本管理》123页综合题第1题、104页计算分析题第2题、105页计算分析题第4题中均有所体现。另外在网校贾国军老师的考点串讲班中重点提及。