

**Provided by**  
**Academy of Professional Accounting (APA)**

## CICPA 《财务成本管理》 真题班

2013年真题卷 第一讲

Lecturer: Jenny Che





## 一、单项选择题

1.企业在进行财务决策时不考虑沉没成本，这主要体现了财务管理的( )。

- A.有价值的创意原则
- B.比较优势原则
- C.期权原则
- D.净增效益原则

【答案】 D

【考点】 财务管理基本原理—财务管理基本原则的应用

【解析】 净增效益原则是指 一项决策的价值取决于它和代替方案相比所增加的净收益。

**延伸：**净增效益原则有两个应用：差额分析法和沉没成本。



## 一、单项选择题

2.现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时，通常使用流动负债的( )。

- A.年初余额
- B.年末余额
- C.年初余额和年末余额的平均值
- D.各月末余额的平均值

【答案】 B

【考点】 财务报表分析—财务比率的计算

【解析】 该比率中的流动负债采用期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均金额。



## 一、单项选择题

3. 下列关于两种证券组合的机会集曲线的说法中，正确的是( )。

- A. 曲线上的点均为有效组合
- B. 曲线上报酬率最低点是最小方差组合点
- C. 两种证券报酬率的相关系数越大，曲线弯曲程度越小
- D. 两种证券报酬率的标准差越接近，曲线弯曲程度越小

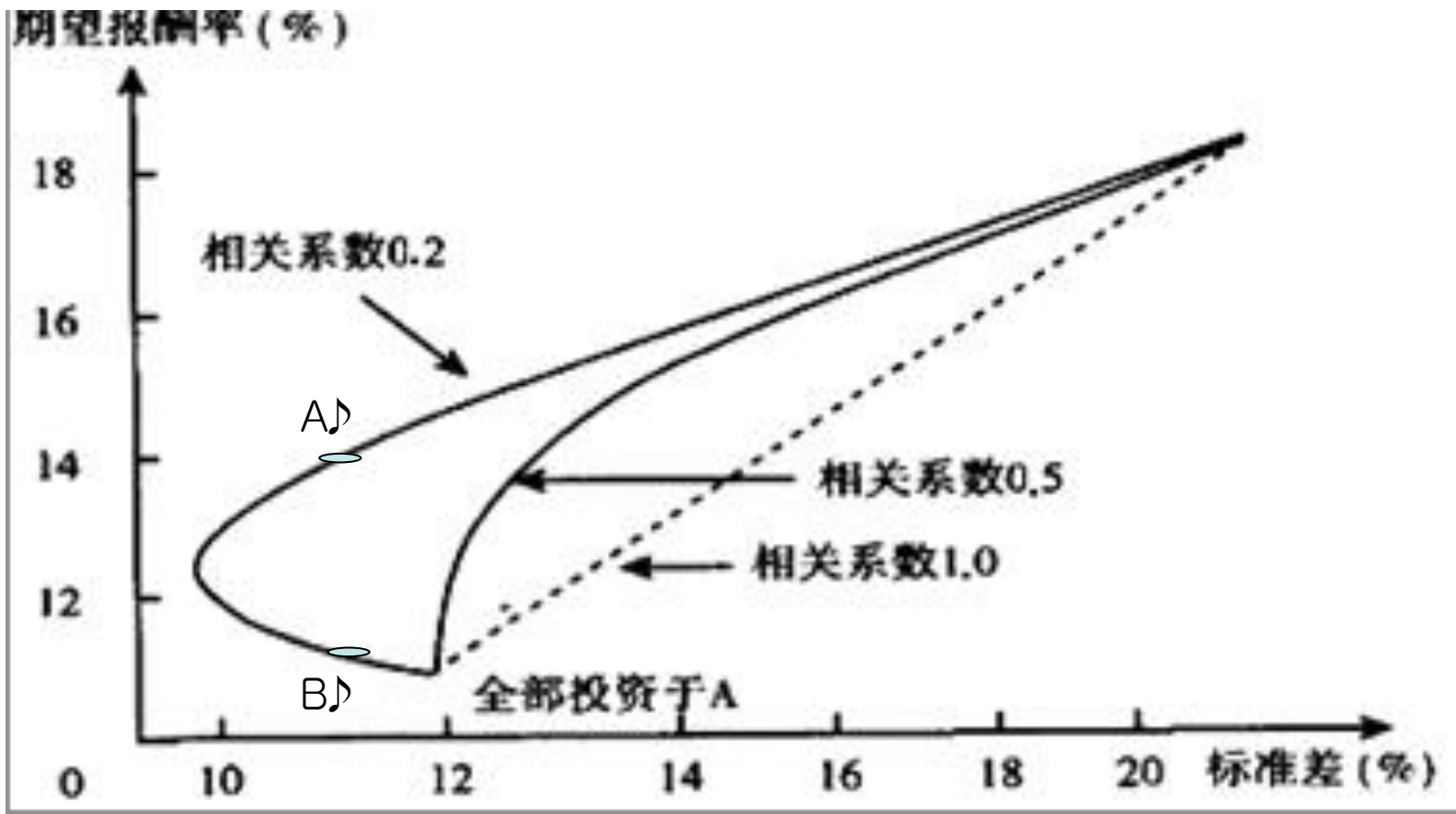
【答案】 C

【考点】 投资于两种证券组合的机会集

【解析】 曲线上最小方差组合以下的组合是无效组合，选项A错误；风险最小点是最小方差组合点，由于有无效集的存在，最小方差组合点与报酬率最低点不一致，选项B错误；证券报酬率之间的相关系数越小，机会集曲线就越弯曲，选项C正确；曲线弯曲程度与相关系数大小有关与标准差的大小无关。



# 一、单项选择题





## 一、单项选择题

4.证券市场线可以用来描述市场均衡条件下单项资产或资产组合的期望收益与风险之间的关系。当投资者的风险厌恶感普遍减弱时，会导致证券市场线( )。

- A.向上平行移动
- B.向下平行移动
- C.斜率上升
- D.斜率下降

【答案】 D

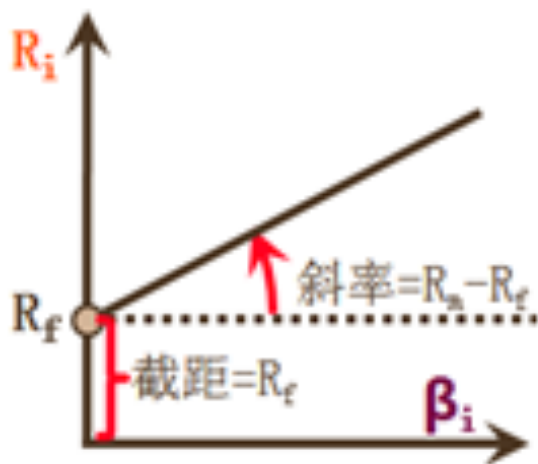
【考点】 证券市场线

【解析】 证券市场线的斜率表示经济系统中风险厌恶感的程度，一般说，投资者对风险的厌恶感越强，证券市场线的斜率越大。



## 一、单项选择题

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

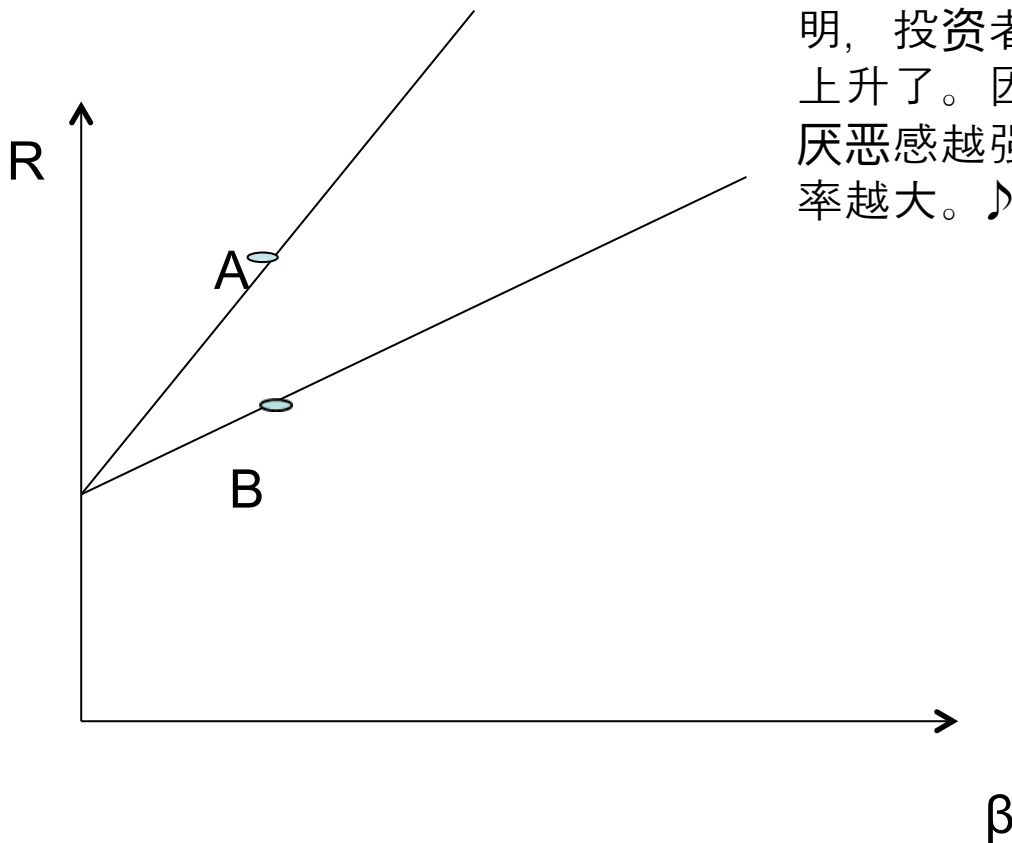


|    |        |             |
|----|--------|-------------|
| 纵轴 | 报酬率    | $R_i$       |
| 横轴 | 系统风险   | $\beta_i$   |
| 截距 | 无风险报酬率 | $R_f$       |
| 斜率 | 市场风险溢价 | $R_m - R_f$ |



## 一、单项选择题

$$R = R_f + \beta(R_m - R_f)$$



A较之于B: 同样的风险下, 投资者要求的报酬率上升了。说明, 投资者对于风险的厌恶感上升了。因此, 投资者的风险厌恶感越强, 证券市场线的斜率越大。♪





## 一、单项选择题

5.假设资本市场有效，在股利稳定增长的情况下，股票的资本利得收益率等于该股票的( )。

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

【答案】 B

【考点】 权益资本成本的估计

【解析】 资本市场有效意味着股票的期望收益率等于必要收益率。根据固定股利增长模型： $R_s = D_1 / P_0 + g$ ，可推出 $P_0 = D_1 / (R_s - g)$ ， $P_1 = D_1 (1 + g) / (R_s - g)$ ，股票的资本利得收益率=  $(P_1 - P_0) / P_0 = g$ 。

**重要提示：**题目中问的是期望报酬率，而在资本成本那章中谈论的均为必要报酬率的估计。



## 一、单项选择题

6.甲公司平价发行5年期的公司债券，债券票面利率为10%，每半年付息一次，到期一次偿还本金。该债券的有效年利率是( )。

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

【答案】C

【考点】有效年利率的计算

【解析】有效年利率= $(1 + \text{报价利率}/m)^m - 1$ ，报价利率=10%， $m=2$ ，带入公式，得有效年利率=10.25%。



## 一、单项选择题

7.甲公司采用风险调整法估计债务成本，在选择若干已上市公司债券以确定本公司的信用风险补偿率时，应当选择( )。

- A.与本公司债券期限相同的债券
- B.与本公司信用级别相同的债券
- C.与本公司所处行业相同的公司的债券
- D.与本公司商业模式相同的公司的债券

**【答案】** B

**【考点】** 债务资本成本的估计

**【解析】** 信用风险的大小可以用信用级别来表示，因此应选择若干信用级别与本公司相同的上市的公司债券。



## 一、单项选择题

8.甲公司2012年每股收益0.8元，每股分配现金股利0.4元。如果公司每股收益增长率预计为6%，股权资本成本为10%，股利支付率不变，公司的预期市盈率是（ ）。

- A.8.33      B.11.79      C.12.50      D.13.25

【答案】 C

【考点】 企业价值评估—相对价值评估法

【解析】 预期市盈率=股利支付率/(股权成本-增长率) =  $0.4/0.8 \div (10\% - 6\%) = 12.5$

**延伸：**本期市盈率：分子上乘以（1+增长率）；

市净率：分子上乘以权益净利率；

市销率：分子上乘以销售净利率。



## 一、单项选择题

9. 下列关于相对价值估价模型适用性的说法中，错误的是( )。

- A. 市盈率估价模型不适用于亏损的企业
- B. 市净率估价模型不适用于资不抵债的企业
- C. 市净率估价模型不适用于固定资产较少的企业
- D. 市销率估价模型不适用于销售成本率较低的企业

【答案】 D

【考点】 企业价值评估—相对价值评估方法的应用条件（各个模型的适用性）

【解析】 市销率估价模型主要适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业。



## 一、单项选择题

10.使用调整现金流量法计算投资项目净现值时，折现率应选用( )。

(2015年该知识点已经删除)

- A.政府债券的票面利率
- B.政府债券的到期收益率
- C.等风险投资项目的股权资本成本
- D.公司的加权平均资本成本

【答案】B

【解析】使用调整现金流量法是把不确定的现金流量调整为确定的现金流量，然后用无风险的报酬率作为折现率计算净现值，无风险收益率应当选择长期政府债券的到期收益率而不是票面利率。



## 一、单项选择题

11. 某股票的现行价格为20元，以该股票为标的资产的欧式看涨期权和欧式看跌期权的执行价格均为24.96元，都在6个月后到期。年无风险利率为8%，如果看涨期权的价格为10元，看跌期权的价格应为( )元。

A.6

B.6.89

C.13.11

D.14

【答案】 D

【考点】 期权价值评估—平价定理

【解析】 看涨期权价格-看跌期权价格=标的资产价格-执行价格现值，

故看跌期权价格=看涨期权价格-标的资产价格+执行价格现值

$$=10-20+24.96/(1+4\%)=14(\text{元})$$



## 一、单项选择题

12. 甲公司股票当前市价为20元，有一种以该股票为标的资产的6个月到期的看涨期权，执行价格为25元，期权价格为4元。该看涨期权的内在价值是( )元。

- A.0      B.1      C.4      D.5

【答案】A

【考点】期权价值评估—期权价值的含义

【解析】期权的价值包括内在价值和时间价值。内在价值是指期权立即执行产生的价值。  
内在价值=Max(0, 现行价格-执行价格)。

题目中，看涨期权当前市价低于执行价格，期权处于虚值状态，内在价值为0。





## 一、单项选择题

13. 假设其他因素不变，期权有效期内预计发放的红利增加时，( )。

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

【答案】 B

【考点】 期权价值评估—期权价值的影响因素

【解析】 假设其他因素不变，期权有效期内预计发放的红利增加时，股票的价格会降低，使看涨期权价格降低，看跌期权价格上涨。

**延伸：**诸多影响因素中，只有到期日的影响区分欧式和美式，其他因素都只需区分看涨和看跌。



## 一、单项选择题

14.总杠杆可以反映( )。

- A.营业收入变化对边际贡献的影响程度
- B.营业收入变化对息税前利润的影响程度
- C.营业收入变化对每股收益的影响程度
- D.息税前利润变化对每股收益的影响程度

【答案】 C

【考点】 资本结构—杠杆系数的衡量

【解析】 选项B反映的是经营杠杆，选项D反映的是财务杠杆。总杠杆系数=每股收益变动率/营业收入变动率，所以选项C正确。



## 一、单项选择题

15.根据有税的MM理论，当企业负债比例提高时，( )。

- A.股权资本成本上升
- B.债务资本成本上升
- C.加权平均资本成本上升
- D.加权平均资本成本不变

【答案】A

【考点】资本结构—资本结构理论

【解析】根据有税的MM理论，当企业负债比例提高时，债务资本成本不变，加权资本成本下降，但股权资本成本会上升。有债务企业的权益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报酬。



## 一、单项选择题

16. 甲公司按年利率10%向银行借款1000万元，期限1年。若银行要求甲公司维持借款金额10%的补偿性余额，该项借款的有效年利率为( )。

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

【答案】 D

【考点】 营运资本筹资—短期债务筹资—有效年利率的计算

【解析】 有效年利率 = 支付的年利息额 / 实际可使用的资金

$$= (1000 \times 10\%) \div [1000 \times (1 - 10\%)] = 11.11\%$$



## 一、单项选择题

17. 实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会( )。

- A. 改变股东权益结构
- B. 增加股东权益总额
- C. 降低股票每股价格
- D. 降低股票每股面值

【答案】 C

【考点】 股利分配—股票股利与股票分割

【解析】 股票股利发发会改变股东权益结构，但股票分割不影响股东权益的结构，选项A错误;股票分割与发放股票股利不会影响股东权益总额，选项B错误;股票分割会降低股票每股面值，但股票股利的发放不影响股票面值，选项D错误。



## 一、单项选择题

18.与不公开直接发行股票方式相比，公开间接发行股票方式( )。

- A.发行条件低
- B.发行范围小
- C.发行成本高
- D.股票变现性差

【答案】 C

【考点】 普通股筹资

【解析】 公开间接方式发行股票的发行范围广，发行对象多，易于足额募集资本;股票的变现性强，流通性好。但这种发行方式也有不足，主要是手续繁杂，发行成本高。



## 一、单项选择题

19.企业采用保守型流动资产投资政策时，流动资产的( )。

- A.持有成本较高
- B.短缺成本较高
- C.管理成本较低
- D.机会成本较低

【答案】A

【考点】营运资本投资

【解析】保守型流动资产投资政策，表现为安排较高的流动资产/收入比率，承担较大的持有成本，但短缺成本较小。



## 一、单项选择题

20. 甲公司按2/10、N/40的信用条件购入货物，该公司放弃现金折扣的年成本(一年按360天计算)是( )。

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

【答案】 D

【考点】 营运资本筹资—短期债务筹资—现金折扣

【解析】 放弃现金折扣的年成本=折扣百分比/1-折扣百分比 ×360/  
信用期-折扣期

$$=(2\% \div 98\%) \times 360 \div (40-10)=24.49\%$$





## 一、单项选择题

21.使用三因素分析法分析固定制造费用差异时，固定制造费用的效率差异反映( )。

- A.实际耗费与预算金额的差异
- B.实际工时脱离生产能量形成的差异
- C.实际工时脱离实际产量标准工时形成的差异
- D.实际产量标准工时脱离生产能量形成的差异

【答案】 C

【考点】 标准成本计算—固定制造费用的差异分析

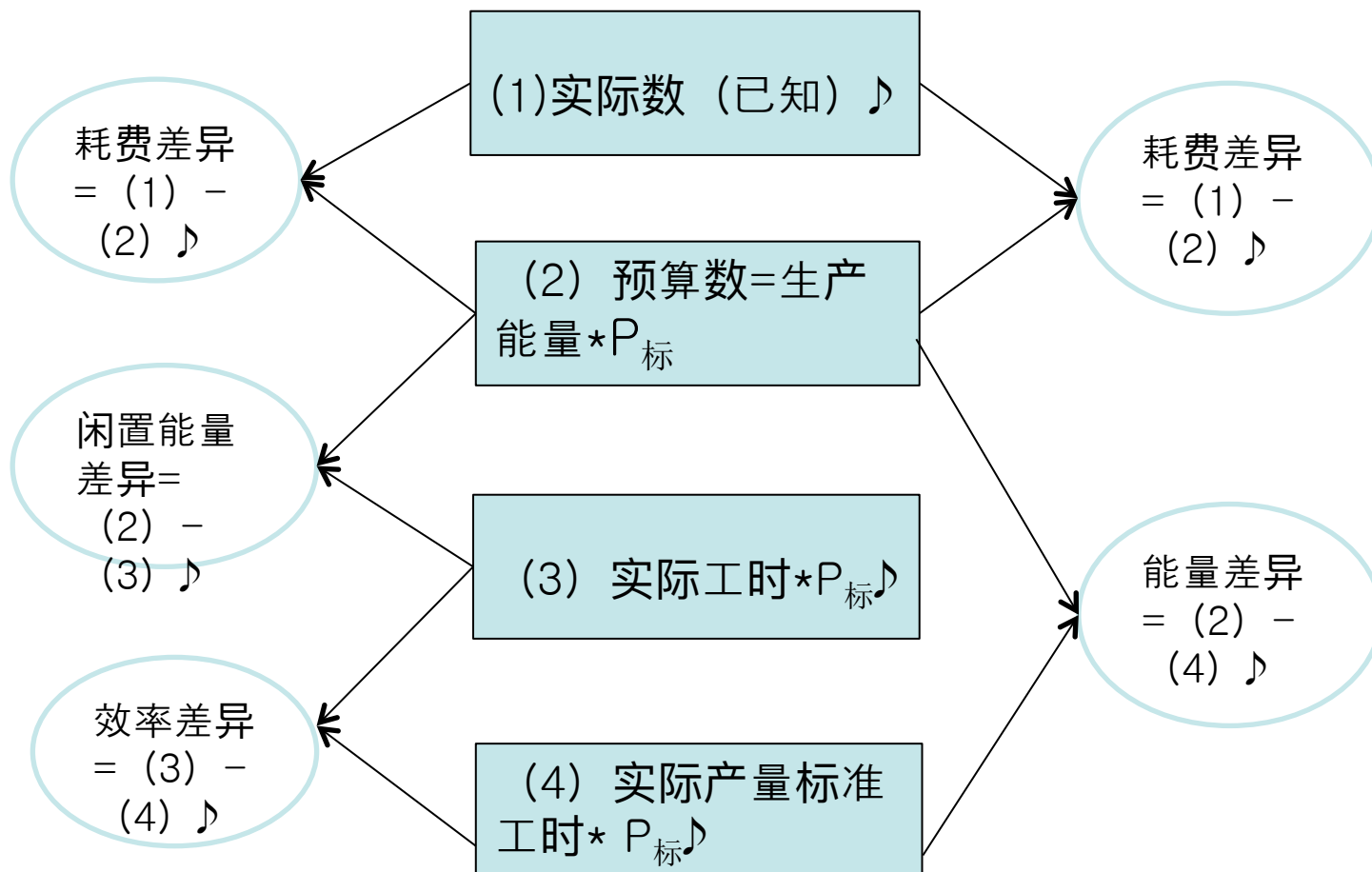
【解析】 选择A为耗费差异，选项B为闲置能量差异，D为二因素分析法下的能量差异。



# 一、单项选择题

## 三因素分析

## 两因素分析





## 一、单项选择题

22. 甲公司只生产一种产品，变动成本率为40%，盈亏临界点作业率为70%。甲公司的息税前利润率是( )。

A. 12%

B. 18%

C. 28%

D. 42%

【答案】 B

【考点】 本量利分析—息税前利润的计算和各项指标间的换算

【解析】 息税前利润率=安全边际率×边际贡献率=(1-70%)×(1-40%)=18%

**延伸**：安全边际率和经营杠杆系数互为倒数。



## 一、单项选择题

23. 下列各项中，属于酌量性变动成本的是( )。

- A. 直接人工成本
- B. 直接材料成本
- C. 产品销售税金及附加
- D. 按销售额一定比例支付的销售代理费

【答案】D

【考点】本量利分析—成本性态分析

【解析】变动性成本包括技术变动成本和酌量性变动成本。技术变动成本是由技术或者实物关系决定的。酌量性变动成本的发生额是由管理决策决定的，所以选项D正确。

**延伸：**常见的酌量性变动成本有：按销售额一定比例支付的销售佣金、新产品研制费、技术转让费、以及可按人的意愿投入的辅料等。



## 一、单项选择题

24.根据企业公开的财务报告计算披露的经济增加值时，不需纳入调整的事项是( )。

- A.计入当期损益的品牌推广费      B.计入当期损益的研发支出  
C.计入当期损益的商誉减值      D.表外长期性经营租赁资产

【答案】C

【考点】披露的经济增加值的典型调整事项

【解析】调整原则：所有对未来利润有贡献的支出都应作为投资。即：如果一项支出从实际意义上看，能使公司在未来受益，但是会计上将作为当期损益、进行了费用化处理，那么就需要调整（即进行资本化处理，并在适当的期限内摊销）。相反，如果会计上的处理和实际意义相一致，则不需要调整。按照该原则，A、B、D均应进行调整，C符合现实意义，因此不需调整。

**延伸：**需要单独记忆的调整事项：折旧，要调整为“沉淀资金折旧法”，即前期折旧少、后期折旧多。



## 一、单项选择题

25. 甲公司的平均净负债800万元，平均股东权益1200万元，税后经营净利润340万元，税后财务费用50万元。如果债权人要求的税后报酬率为8%，股东要求的报酬率为10%，甲公司的剩余权益收益为( )万元。(2015年教材该知识点已经删除)

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

【答案】 C

【解析】 剩余权益收益=340-50-1200×10%=170(万元)

# ACCAspace

Professional Accounting Education

**Provided by**  
**Academy of Professional Accounting (APA)**



# Thank You!

