



【C 位夺魁班】2023 年注会考试《财务成本管理》考生回忆试题及点评

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十一章第 1 讲——相似度 90%

正保远程教育 133402 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 联系我

经典例题

【多选题】(2014) 采用保守型营运资本筹资政策的企业相对采用激进型营运资本筹资政策的企业 ()。

- A. 资金成本较高 ✓
- B. 易变现率较高
- C. 举债和还债的频率较高
- D. 蒙受短期利率变动损失的风险较高

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月19日 18:54-22:10

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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）。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十七章第 1 讲——相似度 95%

2023注会C位-财管-专题精讲

经典例题

【单选题】(2017) 甲企业生产一种产品，每件产品消耗材料10千克。预计本期产量155件，下期产量198件；本期期初材料310千克。期末材料按下期产量用料的20%确定。本期预计材料采购量为（ ）千克。

A.1464
B.1636
C.1860
D.1946

需用量+末-初
198x10x20%+310

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
上课时间
07月12日 18:55-22:13
课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十章第 1 讲——相似度 95%



股利理论与股利政策

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月14日 18:52-22:02

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

【例题】某公司当年利润下年分配股利。上年净利润600万元，本年年初讨论决定股利分配的数额。预计今年需要增加长期资本800万元。公司的目标资本结构是权益资本占60%，债务资本占40%，本年继续保持。按法律规定，至少要提取10%的公积金。公司采用剩余股利政策。

问：公司应分配多少股利？

$$\text{利润留存} = 800 \times 60\% = 480 \text{ (万元)}$$

$$\text{股利分配} = 600 - 480 = 120 \text{ (万元)}$$

留存
分配

C 位夺魁模拟（二）——相似度 95%

C 位夺魁模拟（二）

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。）

β. 目前甲公司有累计未分配利润 1000 万元，其中上年实现的净利润 800 万元，公司正在确定上年利润的具体分配方案，按法律规定，净利润至少要提取 10% 的盈余公积金，预计今年增加长期资本 1200 万元，公司的目标资本结构是债务资本占 40%，权益资本占 60%，今年继续保持，公司采用剩余股利政策，应分配的股利是（ ）万元。

- A. 0
B. 720
C. 80
D. 480

【正确答案】C

【答案解析】应分配的股利 = $800 - 1200 \times 60\% = 80$ （万元）。

【点评】本题考核“剩余股利政策”。

1. 剩余股利政策的概念

在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

2. 剩余股利政策的优点

该股利政策可以保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

（1）资本结构是指长期有息负债（长期借款和公司债券）和所有者权益的比率，“保持目标资本结构”是指需要补充投资资金时，应当按照目标资本结构筹集资金，即用利润留存（如果不足，增发股份）和长期有息负债筹集资金。

（2）分配股利的现金问题，是营运资金管理问题，如果现金不足，可以通过短期借款解决，与筹集长期资本没有直接关系。

（3）未来投资需要增加的长期资本，并非等同于资产增加额。由于增加的长期资本中有一部分来源于内部的留存收益，同时，还要支付股利（导致资产减少），所以，增加长期资本而导致资产增加的数额应该等于“外部筹集的资金数额 - 支付股利的数额”。

（4）法律上关于法定盈余公积金提取的规定，实际上是对本年利润留存最低数额的限制，并非对股利分配的限制。

（5）在剩余股利政策下，如果企业有补充资金的需求，则在分配股利时不能动用以前年度的未分配利润，只能分配本年净利润的剩余部分。

3. 企业奉行剩余股利政策意味着接受了股利无关论。

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）。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十五章第 1 讲——相似度 95%

正保远程教育 134813
 www.cdeledu.com

2023 注会 C 位-财管-专题精讲

返回旧版 找一生

< 经典例题 >

【单选题】(2014) 某工厂只生产一种陶瓷玩具，单价为 5 元，单价敏感系数为 5。假定其他条件不变，该工厂盈亏平衡时的产品单价是（ ）元。

- A. 3
- B. 3.5
- C. 4
- D. 4.5



正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

上课时间
07 月 08 日 13:54-17:06

课程大纲
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十八章第 1 讲——相似度 99%



责任会计

<p>1. 部门边际贡献 = 部门销售收入 - 部门变动成本总额</p> $M = Q \times (P - V)$	<p>以部门边际贡献作为业绩评价依据不够全面，部门经理至少可以控制某些固定成本，并且在固定成本和变动成本划分上有一定的选择余地。因此，业绩评价至少应包含控制的固定成本</p> <p>【注意】 部门变动成本总额包括变动销货成本和变动</p>
<p>2. 部门可控边际贡献 = 部门边际贡献 - 部门可控固定成本</p>	<p>以部门可控边际贡献作为业绩评价依据可能是最佳选择，它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 【适用于部门经理的评价】</p>
<p>3. 部门税前经营利润 = 部门可控边际贡献 - 部门不可控固定成本</p>	<p>以部门税前经营利润作为业绩评价依据，可能更适合于部门经理的评价，因为它反映了部门对企业的贡献，而不适合于部门经理的评价</p> <p>【注意】 (1) 公司总部的管理费用是部门经理不可控的成本，由于分配公司管理费用而引起部门业绩的波动，不能由部门经理负责</p> <p>(2) 部门不可控固定成本也是发生在该部门，但具有不可控性，而总部的管理费用不是发生在该部门</p>

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
07月15日 18:51-22:16

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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）。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十五章第 1 讲——相似度 90%



正保远程教育 134813 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 发我一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

经典例题

【单选题】(2014) 某工厂只生产一种陶瓷玩具，单价为5元，单价敏感系数为5。假定其他条件不变，该工厂盈亏平衡时的产品单价是（ ）元。

A.3 **P**
 B.3.5
 C.4
 D.4.5

课程介绍
 2023注会C位-财管-专题精讲
 上课时间
 07月08日 13:54-17:06
 课程大纲
 2023注会C位-财管-专题精讲

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)。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第七章第 2 讲——相似度 90%



正保远程教育 129359 www.cdeledu.com

2023注会C位-财管-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
05月10日 18:55-22:01

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

经典例题

方法一：修正平均市盈率法—先平均、后修正

可比企业平均市盈率 = $(24.3+32.1+33.3) / 3 = 29.9$

可比企业平均预期增长率 = $(11\%+17\%+18\%) / 3 = 15.33\%$

修正平均市盈率 = 可比公司平均市盈率 / (可比企业平均预期增长率 $\times 100$)

$= 29.9 / (15.33\% \times 100) = 1.95$ → 可比市盈率 (排除可比公司影响)

乙公司每股价值 = 修正平均市盈率 \times 目标公司预期增长率 $\times 100 \times$ 目标公司每股收益

$= 1.95 \times 15.5\% \times 100 \times 0.5$

$= 15.11$ (元/股)

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 $= (199.635 / 996.35 \times 100\%) / 10\% = 2.00$ 。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第五章第 2 讲——相似度 100%



正保远程教育 www.cdeledu.com 128513

2023注会C位-财管-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

投资项目资本预算

最大最小值法	敏感程度法
1. 预测每个变量的预期值，如原始投资、销售量、单价等变量预期值	1. 预测每个变量的预期值，如原始投资、销售量、单价等变量预期值
2. 根据变量的预期值计算 <u>基准净现值</u>	2. 根据变量的预期值计算基准净现值
3. 选择一个 <u>变量</u> ，其他变量保持不变	3. 选择一个变量，其他变量保持不变
4. 令净现值=0，计算出选择变量的最大值或最小值	4. 让选定变量变动特定百分比，计算出净现值变动的百分比，从而计算敏感系数
【例如】选择单位变动成本作为变量，则计算出NPV=0的单位变动成本为最大值；选择单价作为变量，计算出NPV=0的单价为最小值。	敏感系数 = $(\Delta NPV \div NPV) \div \text{选定变量变动百分比}$

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
04月28日 18:52-22:10
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第八章第 1 讲——相似度 100%



资本结构理论

【总结】无税MM理论结论及图示

命题I	有负债企业的价值 = 无负债企业的价值
	【推论】有负债企业的加权平均资本成本 = 无负债企业的权益资本成本 $r_{wacc} = r_s^U$
命题II	有负债企业权益资本成本随着财务杠杆的提高而增加

企业价值 (V)

命题I 负债总额 (D)

资本成本 (%)

命题II 负债权益比

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
05月10日 18:55-22:01

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十三章第 1 讲——相似度 95%



标准成本的差异分析

【例题】某企业本月生产产品400件，使用材料2500千克，材料单价为0.55元/千克；单位产品的直接材料标准成本为3元，即每件产品耗用6千克直接材料，每千克材料的标准价格为0.5元。

要求：对直接材料费用进行成本差异分析。

$$\text{直接材料数量差异} = (2500 - 400 \times 6) \times 0.5 = 50 \text{ (元) (U)}$$

$$\text{直接材料价格差异} = 2500 \times (0.55 - 0.5) = 125 \text{ (元) (U)}$$

$$\text{直接材料成本差异} = \text{实际成本} - \text{标准成本} = 2500 \times 0.55 - 400 \times 6 \times 0.5 = 1375 - 1200 = 175 \text{ (元) (U)}$$

$$\text{或：直接材料成本差异} = \text{价格差异} + \text{用量差异} \\ = 125 + 50 = 175 \text{ (元) (U)}$$



课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间

06月29日 18:53-22:14

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

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 = $800 \times (36.5 - 18) - 10000 = 4800$ (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 = $800 \times (36.5 - 18) - 300 \times (30 - 18) = 11200$ (元)，答案为 C。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十六章第 1 讲——相似度 100%



课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间

07月10日 18:53-22:10

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

生产决策

三、特殊订单是否接受的决策

→ 不去钱

相关损益大于零，即可接受特殊订单。即比较该订单所提供的边际贡献是否能够大于该订单所增加的相关成本。企业管理人员应针对各种不同情况，进行具体分析，并作出决策。

相关损益 = 相关收入 - 相关成本

【提示】相关成本包括：

- (1) 变动生产成本
- (2) 剩余生产能力转移的机会成本
- (3) 专属成本
- (4) 减少正常销售的机会成本

收入 - 相关成本 > 相关成本

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) × 10 = 2500 (万元)

替代 X 之后 = (190+50) × 10 = 2400 (万元)

替代 Y 之后 = (190+55) × 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)

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第二章第 1 讲——相似度 100%

财务报表分析的目的与方法

(二) 因素分析法的计算

假设财务指标 $Y = a \times b \times c$, 指标由 $Y_0 \rightarrow Y_1$

步骤	驱动因素	序号	解释
基数	$Y_0 = a_0 \times b_0 \times c_0$	(0)	(参照标准: 预算、上年、同行业)
第一次替代	$Y = a_1 \times b_0 \times c_0$	(1)	(1) - (0): a因素变动对Y的影响
第二次替代	$Y = a_1 \times b_1 \times c_0$	(2)	(2) - (1): b因素变动对Y的影响
第三次替代	$Y_1 = a_1 \times b_1 \times c_1$	(3)	(3) - (2): c因素变动对Y的影响

$Y_0 = a_0 \times b_0 \times c_0$

$Y_1 = a_1 \times b_1 \times c_1$

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
02月11日 13:49-17:07

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第五章第 2 讲——相似度 100%



投资项目资本预算

二、更新决策的方法

项目

- 新建项目
 - 净现值 > 0
 - 内含报酬率
- 更新改造
 - 项目期限相同
 - 现金流出现
 - 差额分析法
 - 项目期限不同
 - 平均年成本



课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
04月20日 18:53-22:09

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第三章第 1 讲——相似度 100%



货币时间价值


 正保会计网校
 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

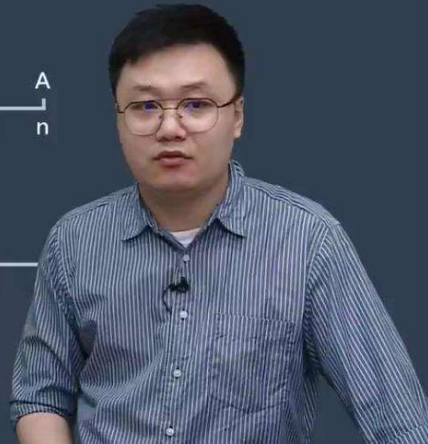
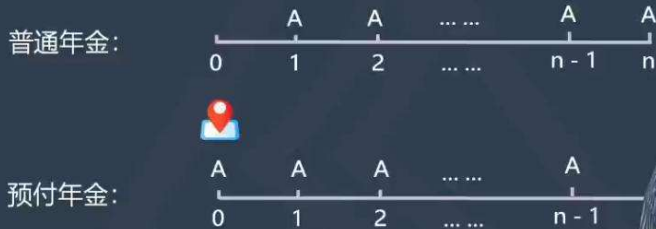
上课时间

03月14日 18:50-22:01

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

(二) 预付年金现值的计算



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)。

【点评】武子赫老师C位夺魁班专题精讲第十二章第1讲——相似度100%



正保远程教育 133623 www.cdeledu.com

2023注会C位-财管-专题精讲

小窗口播放 X

返回旧版 登录/注册

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月22日 18:53-22:14

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

二、一次交互分配法（先对内，再对外）
本质：进行两次分配
 1. 在各辅助生产车间之间进行一次交互分配
 2. 将各辅助生产车间交互分配后的**实际费用**，对辅助生
 间**以外的各受益单位**进行分配



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。

【点评】武子赫老师C位夺魁班专题精讲第十一章第1讲——相似度90%



< 经典例题 >

【单选题】 (2017) 与激进型营运资本投资策略相比, 适中型营运资本投资策略的 ()。

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



正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月14日 18:52-22:02

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲



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) = 35 + (10 + 3 + 2) × (1 - 25%) = 46.25 (万元), 经济增加值 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率 = 46.25 - 890 × 4% = 10.65 (万元)。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十九章第 1 讲——相似度 100%



课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间

07月15日 18:51-22:16

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

经济增加值

三、简化的经济增加值的计算（根据国资委相关规定）

(一) 经济增加值的定义及计算公式

定义	经济增加值是指经核定的企业 税后净营业利润 减去 资本成本 后的余额
计算公式	经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率
提示	税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研究开发费用调整) × (1 - 25%)
	调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均 带息负债 - 平均在建工程
	平均资本成本率 = 债权资本成本率 × 平均 带息负债 / (平均带息负债 + 平均所有者权益) × (1 - 25%) + 股权资本成本率 × 平均所有者权益 / (平均带息负债 + 平均所有者权益)



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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十四章第 1 讲——相似度 100%



作业成本管理

一、增值作业与非增值作业的划分

站在**顾客角度**可将作业分为增值作业和非增值作业。

分类	含义
增值作业	最终增加顾客价值的作业
非增值作业	增值作业以外的作业，最终不增加顾客价值的作业。制造业企业中，非增值作业有：等待作业、材料或在产品作业、产品或者在产品在企业内部迂回运送作业、废品整理作业、次品处理作业、返工作业、无效率重复作业、由于订单信息不准确造成没有准确送达需要的无效率作业等

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
07月04日 18:50-22:14

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十八章第 1 讲——相似度 100%



正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 爱我一生

责任会计

一、投资报酬率【相对数】

200 10000

公式	部门投资报酬率 = 部门 <u>税前经营利润</u> / 部门 <u>平均净经营资产</u>
优点	1.它是根据 <u>现有的责任会计资料</u> 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; 2.部门投资报酬率可以分解为 <u>投资周转率</u> (销售收入/部门平均净经营资产)和 <u>部门经营利润率</u> (部门税前经营利润/销售收入)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而对整个部门经营状况作出评价。
缺点	部门经理会放弃高于公司要求的报酬率而低于目前部门投资率的机会,或者减少现有的投资报酬率较低但高于公司要 <u>求</u> 的某些资产,使部门的业绩获得较好评价,但却伤害整体的利益。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间: 07月15日 18:51-22:16
- 课程大纲: 2023注会C位-财管-专题精讲

正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 爱我一生

责任会计

二、剩余收益

部门剩余收益 = 部门 税前经营利润 - 部门平均净经营资产应 计报酬

= 部门 税前经营利润 - 部门平均净经营资产 × 要求的 税前投资报酬率

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间: 07月15日 18:51-22:16
- 课程大纲: 2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第一章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 121402 www.cdeledu.com
2023注会C位-财管-专题精讲
返回旧版 爱我一

金融工具与金融市场

按照交易程序	场内交易市场	指各种证券的交易所。证券交易所有固定的场所，固定的交易时间和规范的交易规则。例如我国的主板（含中小板）、创业板（俗称二板）、科创板。
	场外交易市场	没有固定场所，由拥有证券的交易商分别进行。例如我国的全国中小企业股份转让系统（俗称新三板）、区域性股权交易市场、证券公司主导的柜台市场 场外市场的交易对象：股票、债券、可转让存单、银行承兑汇票等

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
02月11日 13:49-17:07

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第八章第 1 讲——相似度 100%

资本结构理论

三、有税MM理论

命题 I：

有负债企业的价值 = 具有相同风险等级的无负债企业价值 + 债务利息抵税收收益的现值。

$$V_L = V_U + T \times D \quad (\text{利息抵税后的现值})$$

【释疑】为什么可以直接加上 $T \times D$

债务利息可以在税前扣除，形成了债务利息的抵税效应，相当于增加了企业的现金流量，增加了企业的价值。

$$\text{利息抵税的现值} = \frac{D \times i \times T}{i}$$

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第六章第 2 讲——相似度 100%



课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
上课时间
05月25日 18:49-22:08
课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

二、影响期权价值的主要因素 房

变量	欧式看涨	欧式看跌	美式看涨	美式看跌
股票价格	+	-	+	-
执行价格	-	+	-	+
剩余期限	不一定	不一定	+	+
股价波动率	+	+	+	+
无风险利率	+	-	+	-
预期红利	-	+	-	+

背
PV(X)
↑



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 = $72000 / (30000 \times 30) \times 100\% = 8\%$ 。安全边际率 = $(30000 - 18000) / 30000 \times 100\% = 40\%$ 。安全边际额 = $(30000 - 18000) \times 30 = 360000$ （元）。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十五章第 1 讲——相似度 100%



本量利的一般关系

(二) 边际贡献率和变动成本率

$\text{边际贡献率} = \text{边际贡献} / \text{销售收入} \times 100\%$
 $\text{变动成本率} = \text{变动成本} / \text{销售收入} \times 100\%$
 $\text{边际贡献率} + \text{变动成本率} = 1$

(三) 边际贡献方程式

$\text{息税前利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本}$
 $= \text{销量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本}$

(四) 边际贡献率方程式

$\text{息税前利润} = \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{固定成本}$

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
07月08日 13:54-17:06

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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 \times 50%
- B. 甲报酬率的方差 = M 报酬率的方差 \times 50%
- C. 甲的贝塔系数 = M 的贝塔系数 \times 50%
- D. 甲报酬率的标准差 = M 报酬率的标准差 \times 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 \times 50% + N 的期望报酬率 \times 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 \times 50% \times 50% = M 报酬率的方差 \times 25%, 选项 B 不正确; 甲报酬率的标准差 = M 报酬率的标准差 \times 50%, 选项 D 正确。甲的贝塔系数 = M 的贝塔系数 \times 50% + 0 \times 50% = M 的贝塔系数 \times 50%, 选项 C 正确。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第三章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 www.cpeledu.com 125051

2023注会C位-财管-专题精讲

返回

课程介绍

2023注会C位-财管-专题精

上课时间

03月25日 18:51-22:05

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精

风险与报酬

假设市场上存在两项资产——无风险资产和风险资产，并可以按照无风险利率自由借入或贷出资金。

1232947	期望报酬率	标准差	投资额对自有资金的比例
风险资产	R_M	σ_M	$Q = 0.8$
无风险资产	R_f	0	$1 - Q$

组合报酬率和风险 (存在无风险投资机会)

计算公式:

总期望报酬率 = $Q \times$ 风险组合的期望报酬率 + $(1 - Q) \times$ 无风险报酬率

总标准差 = $Q \times$ 风险组合的标准差 σ_M

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。

【点评】 武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第三章第 1 讲——相似度 100%



利率



【缺陷】市场分割理论认为不同期限的债券市场互不相关，因此：

- 1.该理论无法解释不同期限债券的利率所体现的同步波动现象
- 2.也无法解释长期债券市场利率随短期债券市场利率波动呈现的明显有规律性变化的现象



课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
03月14日 18:50-22:01
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

利率



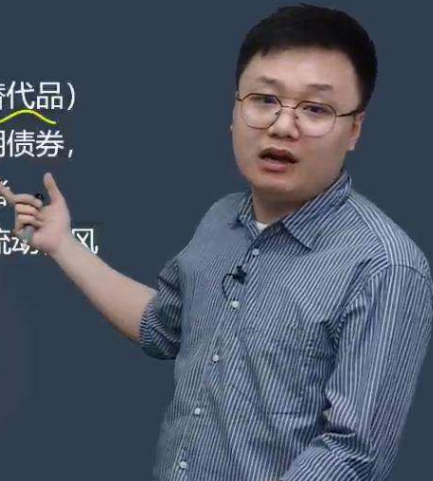
(三)流动性溢价理论

【假设】

- 1.不同到期期限债券可以相互替代（并非完全替代品）
- 2.投资者为了减少风险，偏好于流动性好的短期债券，长期债券要给出一定的流动性溢价，才能吸引投资者

【结论】长期利率 = 预期短期利率的平均值 + 流动性风险溢价

$$1 + R_0^2 = \sqrt{(1 + R_0^1) * (1 + R_1^1)} + LRP$$



课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
03月14日 18:50-22:01
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲





课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间

03月14日 18:50-22:01

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

利率

【总结】

类别	无偏预期理论	市场分割理论	流动性溢价理论
<u>投资者</u>	对不同期限债券没有偏好	固定偏好于收益率曲线的特定部分	偏好短期债券
长短期债券	完全替代	互不相关	可替代, 但非完全替代
长短期市场	无差别	互不相关	存在差别
长短期利率之间的关系	长期利率 = 期限内预期短期利率的平均值	长期利率和短期利率相互独立, 互不影响	长期利率 = 期限内预期短期利率的平均值 + 流动性风险溢价

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)。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第五章第 1 讲——相似度 100%



投资项目资本预算

二、互斥项目的决策方法讨论

互斥项目 NPV

- 寿命相等 → 不看投资额，只看净现值
- 寿命不等 → 共同年限法、等额年金法

← 延伸

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
04月13日 18:52-22:07

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师C位夺魁班专题精讲第四章第1讲——相似度100%



正保远程教育 126087 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 查找一生

债务资本成本的估计

2. 可比公司法

含义	如果公司没有上市债券，就需要找一个有上市交易债券的公司，作为参照物。计算可比公司长期债券的到期收益率为目标公司的长期债务成本，即： $\text{目标公司税前资本成本} = \text{可比公司长期债券的到期收益率}$
提示	可比公司的要求： 1. 经营风险类似：处于同一行业 2. 财务风险类似：最好两者的规模、负债比率类似

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
04月04日 18:51-22:06
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

正保远程教育 126087 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 查找一生

债务资本成本的估计

3. 风险调整法

含义	适用于公司没有上市债券且找不到可比公司的情况，但需要有公司的信用评级资料。此时，需要使用风险调整法估计债务资本成本
公式	$\text{税前债务资本成本} = \text{同期限政府债券的到期收益率} + \text{同评级企业的信用风险补偿率}$

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
04月04日 18:51-22:06
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十三章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育
 www.chinaacc.com 134042

2023注会C位-财管-专题精讲

返回目录 资料

标准成本的差异分析

【注意】成本差异的责任归属 分锅

差异	负责部门	具体原因
直接材料 用量差异	材料耗用过程中形成，反映生产部门的成本控制业绩	(1) 工人操作疏忽造成废品和废料增加 (2) 操作技术改进而节省材料 (3) 新工人上岗造成用料增多 (4) 机器或工具不适用造成用料增加等 但是，有时多用料并非生产部门责任，如购入材料质量低劣、规格不符；工艺变更、检验过严也会使数量差异加大
直接材料 价格差异	采购过程中形成，应由采购部门负责	(1) 供应厂家调整售价 (2) 本企业未批量进货 (3) 未能及时订货造成的紧急订货 (4) 采购时舍近求远使运费和途耗增加 (5) 不必要的快速运输方式 (6) 违反合同被罚款 (7) 承接紧急订货造成额外采购等，需要具体分析和调查，才能明确最终原因和责任归属

课程介绍
 2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
 06月29日 18:53-22:14

课程大纲
 2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十八章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 教师一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

责任会计

1232947

四、责任成本的判别与分摊

计算责任成本的关键是判别每一项成本费用支出的责任归属。

1. 判别成本费用支出责任归属

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，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。

课程信息

- 课程介绍 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间 07月15日 18:51-22:16
- 课程大纲 2023注会C位-财管-专题精讲

正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 教师一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

责任会计

1. 部门边际贡献 = 部门销售收入 - 部门变动成本总额 $M = Q \times (P - V)$	以部门边际贡献作为业绩评价依据不够全面，部门经理至少可以控制某些固定成本，并且在固定成本和变动成本划分上有一定的选择余地。因此，业绩评价至少应包含可控的固定成本 【注意】部门变动成本总额包括变动销货成本和变动
2. 部门可控边际贡献 = 部门边际贡献 - 部门可控固定成本	以部门可控边际贡献作为业绩评价依据可能是最佳选择，因为它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【适合于部门经理的评价】
3. 部门税前经营利润 = 部门可控边际贡献 - 部门不可控固定成本	以部门税前经营利润作为业绩评价依据，可评价该部门对企业利润的贡献，而不适合于部门经理的评价 【注意】(1) 公司总部的管理费用是部门不可控的成本，由于分配公司管理费用而引起成本费用的增加，不能由部门经理负责 (2) 部门不可控固定成本也是部门不可控的，而总部的管理费用不是发生在该部门的

课程信息

- 课程介绍 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间 07月15日 18:51-22:16
- 课程大纲 2023注会C位-财管-专题精讲



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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十一章第 1 讲——相似度 100%



课程介绍

2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间

06月19日 18:54-22:10

课程大纲

2023注会C位-财管-专题精讲

营运资金管理

(一) 计算公式

下限L	受到企业每日的最低现金需要量(同向)、管理人员风险承受倾向(反向)等因素的影响	
现金返回线R	$R = \sqrt[3]{\frac{3b\delta^2}{4i}} + L$	b—每次有价证券的固定转换成本 i—有价证券的日利息率 δ —预期每日现金余额波动的标准差
上限H	$H = 3R - 2L$	$H - R = 2(R - L)$ 上限到现金返回线的距离是现金返回线到下限距离的2倍



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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第九章第 1 讲——相似度 100%



正保远程教育 132618 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 关注我

正保会计网校 www.chinaacc.com

普通股筹资

5. 每股股票配股权价值

一般来说，老股东可以以低于配股前股票市价的价格购买所配发的股票，即配股权的执行价格低于当前股票价格，此时配股权是实值期权，因此配股权具有价值。

$$\text{每股股票配股权价值} = \frac{\text{配股除权参考价} - \text{配股价格}}{\text{购买一股新配股所需的原股数}}$$

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月09日 18:51-22:12

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

正保远程教育 132618 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 关注我

正保会计网校 www.chinaacc.com

普通股筹资

4. 配股除权价格

通常配股股权登记日后要对股票进行除权处理。除权后股票的理论除权基准价格为：

$$\text{配股除权参考价} = \frac{\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}}{\text{配股前股数} + \text{配股数量}}$$

总价值

$$= \frac{\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}}$$

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
06月09日 18:51-22:12

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十七章第 1 讲——相似度 100%

全面预算的编制方法

1. 作业量差异

弹性预算反映的是在**实际业务量**水平下**应发生**的金额，而固定预算反映的是在**预算业务量**水平下**应发生**的金额。两者之间的差异完全是由于实际业务量水平和预算业务量水平不同导致的。所以被称为作业量差异。

实际量下的预算数

预算量下的预算数

全面预算的编制方法

2. 收入和支出差异

(1) 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

(2) 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

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十四章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 134456 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 关注我

作业成本法的概念与特点

二、作业成本法的含义

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的一种成本计算方法。

传统成本法：资源分为直接成本（直接计入）和间接成本（分配到部门）。

作业成本法：资源分为直接成本（直接计入）和间接成本（分配到作业）。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍：2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间：07月04日 18:50-22:14
- 课程大纲：2023注会C位-财管-专题精讲

正保远程教育 134456 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 关注我

作业成本法计算

2.持续动因【时间】

含义	执行一项作业所需的时间标准（以执行的时间作为作业动因），假设前提是执行作业的单位时间内耗用的资源是相等的，适用于不同产品所需作业量差异较大的情况，如： <u>检验不同产品所耗用时间长短差别很大</u>
成本分配	分配率=归集期内作业总成本/归集期内总作业时间 某产品应分配的作业成本=分配率×该产品耗用的作业时间

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍：2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间：07月04日 18:50-22:14
- 课程大纲：2023注会C位-财管-专题精讲



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，通常由职能管理部门作出，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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十八章第 1 讲、第 2 讲——相似度 100%

正保远程教育 135472
 www.cdeledu.com

2023 注会 C 位-财管-专题精讲

返回旧版 卷我一生

责任会计

一、标准成本中心

考核指标	考核指标是既定产品质量和数量条件下的可控的标准成本。
具体解释	(1) 标准成本中心必须按照规定的质量、时间标准和计划产量来进行生产 (2) 不需要作出定价决策、产量决策或产品结构决策，这些决策由上级管理部门作出 (3) 标准成本中心无权决定产量，不对生产能力的利用程度负责（不负责闲置能力差异），只对既定产量的投入量承担责任

1000×1
 800
 ← 预标杆
 实际标杆

课程信息

课程介绍
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

上课时间
07 月 15 日 18:51-22:16

课程大纲
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

0:35:23
3:25:36
1.0X
评价



正保远程教育 135172 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 爱我一生

责任会计

【责任中心的概念】

根据内部单位职责范围和权限大小，可以将其分为**成本中心**、**收入中心**、**利润中心**和**投资中心**等责任中心。

(由于收入中心比较简单，实务中也不多见，本章主要介绍成本中心、利润中心和投资中心。)

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
07月12日 18:55-22:13
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

2:35:43 3:17:56 1.0X 评价

正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 爱我一生

责任会计

一、利润中心的概念

定义	利润中心是指对 <u>利润</u> 负责的责任中心。由于利润等于收入减去成本或费用，所以 <u>利润中心是对收入、成本和费用都要承担责任的</u> 责任中心
注意	并不是可以计量利润的组织单位都是真正意义上的利润中心。利润中心组织的真正目的是激励下级制定有利于整个公司的决策并努力工作。从根本目的上看， <u>利润中心是指管理人员有权对其供货的来源和市场选择进行决策的单位</u>

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
07月15日 18:51-22:16
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

0:48:43 3:25:36 1.0X 评价



正保远程教育 135472 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 查找一生

责任会计

一、投资报酬率【相对数】

200 10003

公式	部门投资报酬率 = 部门 <u>税前</u> 经营利润 / 部门 <u>平均</u> 净经营资产
优点	1.它是根据 <u>现有的责任会计资料</u> 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; 2.部门投资报酬率可以分解为 <u>投资周转率</u> (销售收入/部门平均净经营资产)和 <u>部门经营利润率</u> (部门经营利润/部门平均净经营资产)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作出评价。
缺点	部门经理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,但却伤害了企业整体的利益。

1:13:45 3:25:36 1.0X 评价

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第一章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 120943 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 寻找一生

企业组织形式和财务管理内容

(一) 个人独资企业 ← 不承认法人

投资人	一个自然人
特点	<ul style="list-style-type: none"> 1. 创立便捷 (不需要与他人协商一致; 注册资本) 2. 维持个人独资企业的成本较低 (政府监管少, 决策程序简单) 3. 不需要缴纳企业所得税
经营发展上的约束条件	<ul style="list-style-type: none"> (1) 业主对企业债务承担无限责任, 超过业主最初对企业的投资, 需 (2) 企业的存续年限受制于业 (3) 难以从外部获得大量资本用于经营

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间: 02月07日 18:51-22:09
- 课程大纲: 2023注会C位-财管-专题精讲

0:17:14 3:17:12 1.0X 评价

正保远程教育 120943 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 寻找一生

企业组织形式和财务管理内容

(二) 合伙企业 >> 合伙人 { 普通 有限

投资人	两个或两个以上的自然人, 有时也有法人或其他组织。
合伙企业具有与个人独资企业类似的特点和约束条件, 只是程度	
分类与责任	<p>合伙企业, 包括普通合伙企业和有限合伙企业。</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. 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 2. 有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成, 普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任, 有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间: 02月07日 18:51-22:09
- 课程大纲: 2023注会C位-财管-专题精讲

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第八章第 1 讲——相似度 100%

正保远程教育 www.cdeledu.com 130012

2023 注会 C 位-财管-专题精讲

[返回旧版](#) [关注我](#)

资本结构决策分析

三、企业价值比较法

计算步骤如下:

1	根据资本资产定价模型计算权益资本成本。 $r_s = r_{RF} + \beta (r_m - r_{RF})$
2	假设企业的经营利润永续, 股东要求的回报率 (权益资本成本) 不变, 则股票的市场价值 S 为 (未来净收益的现值) $S = \frac{(EBIT - I) \times (1 - T) - PD}{r_s}$
3	确定长期债务价值 (B) 和优先股价值 (P)。假设长期债务现值和优先股现值等于账面价值
4	确定企业价值。 $V = S + B + P$
5	计算加权平均资本成本。 $r_{wacc} = r_d \times (1 - T) \times \frac{B}{V} + r_s \times \frac{S}{V} + r_p \times \frac{P}{V}$

课程信息

课程介绍
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

上课时间
05 月 16 日 18:52-22:10

课程大纲
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

正保远程教育 www.cdeledu.com 130012

2023 注会 C 位-财管-专题精讲

[返回旧版](#) [关注我](#)

杠杆系数的衡量

2. 推导式

$$EPS_0 = \frac{[(EBIT_0 - I) (1 - T) - PD]}{N}$$

$$EPS_1 = \frac{[(EBIT_1 - I) (1 - T) - PD]}{N}$$

$$\Delta EPS = \frac{\Delta EBIT (1 - T)}{N}$$

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT} = \frac{EBIT_0}{[EBIT_0 - I - PD / (1 - T)]}$$

课程信息

课程介绍
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

上课时间
05 月 16 日 18:52-22:10

课程大纲
2023 注会 C 位-财管-专题精讲

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：

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

$$D \times 4.3295 = 815726.69$$



$$D=815726.69/4.3295=188411.29 \text{ (元)}$$

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第三章第 1 讲——相似度 95%

正保远程教育 123911
www.zhibaoedu.com
2023注会C位-财管-专题精讲
返回旧版 跟我一生

经典例题

五、投资回收额 (已知P求A)

投资回收额是指在约定年限内等额回收初始投入资本的金额。
投资回收额的计算实际上是已知普通年金现值P, 求年金A。

【例题】假设A公司以10%的利率借款10000元, 投资于某
个寿命为10年的项目, 每年至少要收回多少现金才是有利的?



正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲

上课时间
03月14日 18:50-22:01

课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

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 = $4200 \times (1 - 25\%) - 800 \times (1 - 25\%) + 1350 \times 25\% - 600 \times (1 - 25\%) + 200 \times (1 - 25\%) = 2587.5$ (万元)

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

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

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

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

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

净现值 = $2587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3112.5 \times (P/F, 8\%, 7) - 9000$
 $= 2587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3112.5 \times 0.5835 - 9000$
 $= 2381.72$ (万元)

现值指数 = $[2587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3112.5 \times (P/F, 8\%, 7)] / 9000$
 $= (2587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3112.5 \times 0.5835) / 9000$
 $= 1.26$

或者现值指数 = $1 + 2381.72 / 9000 = 1.26$

(2) 每次收取的税后利息 = $[9000 \times (1 + 7\%) \times (1 + 7\%) - 9000] \times (1 - 25\%) = 978.075$ (万元)
 净现值 = $978.075 \times (P/F, 5\%, 2) + 978.075 \times (P/F, 5\%, 4) + 9000 \times (P/F, 5\%, 4) - (9000 - 8000) \times 25\% \times (P/F, 5\%, 4) - 8000$
 $= 978.075 \times 0.9070 + 978.075 \times 0.8227 + 9000 \times 0.8227 - 250 \times 0.8227 - 8000$
 $= 890.40$ (万元)



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

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。

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十三章第 1 讲——相似度 100%

标准成本的差异分析

【注意】成本差异的责任归属 *分锅*

差异	负责部门	具体原因
直接材料用量差异	材料耗用过程中形成，反映生产部门的成本控制业绩	(1) 工人操作疏忽造成废品和废料增加 (2) 操作技术改进而节省材料 (3) 新工人上岗造成用料增多 (4) 机器或工具不适用造成用料增加等 但是，有时多用料并非生产部的责任，如购入材料质量低劣、规格不符；变更、检验过严也会使数量差异加大
直接材料价格差异	采购过程中形成，应由采购部门负责	(1) 供应厂家调整售价 (2) 本企业未批量进货 (3) 未能及时订货造成的紧急订货 (4) 采购时舍近求远使运费和途耗增加 (5) 不必要的快速运输方式 (6) 违反合同被罚款 (7) 承接紧急订货造成额外采购等，需要具体分析和调查，才能明确最终原因和责任归属

【点评】武子赫老师 C 位夺魁班专题精讲第十七章第 1 讲——相似度 100%

全面预算的编制方法

1. 作业量差异

弹性预算反映的是在*实际业务量*水平下应发生的金额，而固定预算反映的是在*预算业务量*水平下应发生的金额。两者之间的差异完全是由于实际业务量水平和预算业务量水平不同导致的。所以被称为作业量差异。

实际量下的预算数
预算量下的预算数



正保远程教育 134968 www.chinaacc.com 2023注会C位-财管-专题精讲 返回旧版 课程一生

全面预算的编制方法

2. 收入和支出差异

(1) 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

(2) 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



正保会计网校
www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍
2023注会C位-财管-专题精讲
- 上课时间
07月10日 18:53-22:10
- 课程大纲
2023注会C位-财管-专题精讲

