

二、多项选择题（本题型共计 12 小题，每小题 2 分，共计 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. 根据有税 MM 理论，下列关于财务杠杆变动对公司影响的表述中，正确的有（ ）。

- A. 提高财务杠杆将提高负债资本成本
- B. 提高财务杠杆将提高权益资本成本
- C. 降低财务杠杆将降低企业价值
- D. 降低财务杠杆将降低加权平均资本成本

答案：BC

解析：根据有税 MM 理论，债务资本成本不随债务比例的变动而变动，有负债企业的加权平均资本成本随债务比例的增加而降低，选项 A、D 错误；有负债企业的权益资本成本和企业价值随着负债比例的增加而增加，选项 B、C 正确。

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

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

$F/(P-V)=18000$   $V=24$   $P=30$   $Q=30000$   $F=108000$

变动成本总额=24\*30000=720000

安全边际额=(30000-18000)\*30=360000

息税前利润率=12000/30000\*6/30=8%

安全边际率=12000/30000=40%

答案：ACD

解析：盈亏临界点销售量=固定成本/单位边际贡献，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=24×30000=720000（元），选项 A 正确；安全边际量=30000-18000=12000（件），安全边际额=12000×30=360000（元），选项 B 错误；安全边际率=12000/30000=40%，息税前利润率=安全边际率×边际贡献率=40%×6/30=8%，选项 C、D 正确。

3. 企业采用标准成本法时，下列直接材料标准成本选项中，正确的有（ ）。

- A. 材料标准价格是材料的买价、保险费、装卸费、运输费等取得成本之和
- B. 在确定材料标准价格时考虑仓储成本
- C. 应分材料确定用量标准和价格标准，最后进行汇总
- D. 各材料的用量标准可用工业工程法确定，不考虑损耗数量

答案：AC

解析：仓储成本是材料入库后发生的，不计入材料价格中，选项 B 错误。直接材料的用量标准，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，选项 D 错误。

4. 下列关于增值作业与非增值作业的表述中，正确的有（ ）。

- A. 客户地址错误导致的二次投递作业属于非增值作业
- B. 产品设计作业属于增值作业
- C. 作业管理的核心是降低、消除甚至转化非增值作业
- D. 是否为增值作业需要站在顾客的角度考虑

答案：ABCD

解析：一般而言，非增值作业有：无效率重复某工序作业、由于订单信息不准确造成没有准确送达需要再次送达的无效率作业等。选项 A 正确。作业成本管理就是要努力找到非增值作业成本并努力消除它、转化它或

将之降到最低。选项 C 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。产品设计作业会增加顾客价值，属于增值作业。选项 B、D 正确。

5. 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，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 采用可比公司法时，可比公司应与甲公司在同一行业且拥有上市交易的债券
- B. 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
- C. 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
- D. 采用风险调整法时，无风险利率的政府债券应与甲公司债券到期日相近

【何你说】

不考虑发行费用的税前债务资本成本估计：

- 1、到期收益率法
  - 2、可比公司法
  - 3、风险调整法
  - 4、财务比率法
- 到期收益率法
- 风险调整法

答案：ABD

解析：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处于同一信用级别，而不是在同一行业，选项 C 错误。

6. 如果债券收益率曲线呈水平形态，下列表述中正确的有（ ）。

- A. 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
- B. 流动性溢价理论的解释是市场预期未来短期利率会下降
- 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. 流动性溢价理论的解释是市场预期未来短期利率会上升

答案：AB

解析：如果债券收益率曲线呈水平形态，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，选项 C 错误。如果债券收益率曲线呈水平形态，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，选项 D 错误。

7. 下列选项中，对于投资中心而言既能全面反映其投入产出，又可反映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. 剩余收益
- C. 投资报酬率
- D. 部门税前经营利润

答案：AB

解析：使用投资报酬率进行考核，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，因此不能反映投资中心利益与企业整体利益一致，选项 C 错误。部门税前经营利润是利润中心考核指标，没有考虑投入，不能全面反映其投入产出，选项 D 错误。

8. 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. 有规范的交易规则
- C. 有协商的交易价格
- D. 有固定的交易时间

答案：BD

解析：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。因此没有约定的交易对手，交易价格也不可协商，选项 A、C 错误。

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

**【何你说】**

1. 看涨期权同向变动的因素：股票价格和无风险利率  
(股价是真  $i$ )
2. 看涨期权反向变动的因素：执行价格和预期红利  
(执行分红利)
3. 到期期限：与美式期权同向变化  
(与欧式期权关系不一定)；
4. 波动全期待，期权价值 = 内在价值 + 时间溢价，  
股票波动率越大，时间溢价越大

答案：CD

解析：到期期限与美式期权价值同向变动，但到期期限对欧式期权价值的影响不确定，选项 A 错误。股价波动率与所有期权价值均同向变动，选项 B 错误。无风险利率与看涨期权价值同向变动，选项 C 正确。执行价格与看涨期权价值反向变动，选项 D 正确。

10. 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 年，甲项目净现值 2000 万元，折现率 10%，下列正确的有（ ）。

- A. 根据等额年金法，甲项目永续净现值为 3254.89 万元
- B. 按共同年限法，以最小公倍数确定共同年限，甲项目重置的净现值为 3068.37 万元
- C. 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
- D. 根据等额年金法，甲项目等额年金为 200 万元

答案：AB

解析：甲项目等额年金 =  $2000 / (P/A, 10\%, 10) = 2000 / 6.1446 = 325.49$  (万元)，甲项目永续净现值 =  $2000 / (P/A, 10\%, 10) / 10\% = 3254.89$  (万元)，选项 A 正确，选项 D 错误。甲项目期限 10 年、乙项目期限 6 年，最小公倍数是 30，因此甲项目需重置 2 次，甲项目重置的净现值 =  $2000 + 2000 \times (P/F, 10\%, 10) + 2000 \times (P/F, 10\%, 20) = 3068.37$  (万元)，选项 B 正确、选项 C 错误。

11. 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. 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
- C. 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
- D. 费用中心支出没有超过预算说明该中心业绩良好

答案：AC

解析：用部门可控边际贡献考核利润中心部门经理业绩体现了可控原则，选项 B 错误。一个费用中心的支出没有超过预算，可能该中心的工作质量和服务水平低于计划的要求，此时需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，不能直接说明该中心业绩良好，选项 D 错误。

12. 企业采取随机模式进行现金管理，应具备的条件有（ ）。

- 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

答案：ACD

解析：随机模式下现金返回线  $R = (3b\delta^2/4i)^{1/3} + L$ ，式中：b 表示每次有价证券的固定转换成本；i 表示有价证券的日利息率； $\delta$  表示预期每日现金余额波动的标准差（可根据历史资料测算）。而下限 L 的确定，则要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。因此选项 A、C、D 正确。