

第七章 企业价值评估

【例题·多选题】甲公司 2019 年 9 月 30 日资产负债表显示，总资产 100 亿元，所有者权益 50 亿元，总股数 5 亿股。当日甲公司股票收盘价每股 25 元。下列关于当日甲公司股权价值的说法中，正确的有（ ）。

- A.清算价值是 50 亿元
- B.持续经营价值是 100 亿元
- C.现时市场价值是 125 亿元
- D.会计价值是 50 亿元

答案：CD

解析：清算价值、持续经营价值要根据现金流量来计算，题目未给出相关数据，无法计算，会计价值是所有者权益 50 亿元选项 D，现时市场价值=5×25=125（亿元）。

第八章 资本结构

【例题·多选题】下列关于 MM 理论的说法中，正确的有（ ）。

- A.在不考虑企业所得税的情况下，企业加权平均资本成本的高低与资本结构无关，仅取决于企业经营风险的大小
- B.在不考虑企业所得税的情况下，有负债企业的权益成本随负债比例的增加而增加
- C.在考虑企业所得税的情况下，企业加权平均资本成本的高低与资本结构有关，随负债比率的增加而增加
- D.一个有负债企业在有企业所得税情况下的权益资本成本要比无企业所得税情况下的权益资本成本高

答案：AB

解析：在考虑企业所得税的情况下，企业加权平均资本成本的高低与资本结构有关，随负债比率的增加而降低，一个有负债企业在有企业所得税情况下的权益资本成本要比无企业所得税情况下的权益资本成本低。

第六章 期权价值评估

【例题·多选题】甲投资人同时买入一只股票的 1 股看涨期权和 1 股看跌期权，执行价格均为 50 元。到期日相同，看涨期权的价格为 5 元，看跌期权的价格为 4 元。如果不考虑期权费的时间价值，下列情形中能够给甲投资人带来净收益的有（ ）。

- A.到期日股票价格低于 41 元
- B.到期日股票价格介于 41 元至 50 元之间
- C.到期日股票价格介于 50 元至 59 元之间
- D.到期日股票价格高于 59 元

答案：AD

解析：多头对敲，净收入等于股价与执行价格差额的绝对值，只有净收入超过期权购买成本，投资者才能获得净收益，题目中期权购买成本为 5+4=9 元，执行价格是 50 元，所以股价必须大于 59 元或者小于 41 元。

【例题·多选题】现有一份甲公司股票的欧式看涨期权，1 个月后到期，执行价格 50 元。目前甲公司股票市价 60 元，期权价格 12 元。下列说法中，正确的有（ ）。

- A.期权时间溢价 2 元
- B.期权属于实值状态
- C.期权到期时应被执行
- D.期权目前应被执行

答案：AB

解析：期权内在价值=60-50=10，期权时间溢价=12-10=2，期权属于实值状态。欧式看涨期权只能在到期日行权，到期日具体是否行权，要看当天的股价。

【例题·多选题】在其他条件不变的情况下，下列变化中能够引起看涨期权价值上升的有（ ）。

- A.标的资产价格上升
- B.期权有效期内预计发放红利增加
- C.无风险利率提高

D.股价波动加剧

答案：ACD

解析：预计发放红利与看涨期权价值是反向变动的关系。

【例题·多选题】在其他因素不变的情况下，下列事项中，会导致欧式看涨期权价值增加的有（ ）。

- A.期权执行价格提高
- B.期权到期期限延长
- C.股票价格的波动率增加
- D.无风险利率提高

答案：CD

解析：到期期限对欧式期权影响是不确定的，期权执行价格提高会使看涨期权价值下降。

第九章 长期筹资

【例题·多选题】下列各项中，属于长期借款保护性条款的有（ ）。

- A.限制企业租赁固定资产的规模
- B.限制企业支付现金股利和再购入股票
- C.限制企业高级职员薪金和奖金总额
- D.限制企业投资于短期内不能收回资金的项目

答案：ABCD

解析：选项CD为特殊性保护条款，选项AB为一般性保护条款。

【例题·多选题】下列关于认股权证与股票看涨期权共同点的说法中，错误的是（ ）。

- A.行权时都能稀释每股收益
- B.都能使用布莱克—斯科尔斯模型定价
- C.都能作为筹资工具
- D.都有一个固定的行权价格

答案：ABC

解析：股票看涨期权行权后不会稀释每股收益和每股价格，认股权证不能假设有效期内不分红，5—10年不分红很不现实，不能用布莱克—斯科尔斯模型定价，股票看涨期权不作为筹资工具。

【例题·多选题】下列关于附认股权证债券的说法中，错误的有（ ）。

- A.附认股权证债券的筹资成本略高于公司直接增发普通股的筹资成本
- B.每张认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值
- C.附认股权证债券可以吸引投资者购买票面利率低于市场利率的长期债券
- D.认股权证在认购股份时会给公司带来新的权益资本，行权后股价不会被稀释

答案：ABD

解析：附认股权证债券的筹资成本低于公司直接增发普通股的筹资成本；发行附有认股权证的债券，会稀释每股收益和每股价格。债券附带的总认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值，题目说的是每张认股权证的价值，说法错误。

【例题·多选题】某公司是一家生物制药企业，目前正处于高速增长阶段。公司计划发行10年期限的附认股权债券进行筹资。下列说法中，正确的有（ ）。

- A.认股权证是一种看涨期权，可以使用布莱克—斯科尔斯模型对认股权证进行定价
- B.使用附认股权债券筹资的目的是认股权证执行时，可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
- C.使用附认股权债券筹资的缺点是当认股权证执行时，会稀释股价和每股收益
- D.为了使附认股权债券顺利发行，其内含报酬率应当于介于债务市场利率和普通股成本之间

答案：CD

解析：认股权证不能假设有效期内不分红，5—10年不分红很不现实，不能用布莱克—斯科尔斯模型定价，A不正确，附认股权证债券的发行者，主要目的是发行债券而不是股票，是为了发债而附带期权，B不正确。

【例题·多选题】为确保债券平价发行,假设其他条件不变,下列各项可导致票面利率降低的有()。

- A.附转换条款
- B.附赎回条款
- C.附回售条款
- D.附认股权证

答案：AD

解析：为确保债券平价发行,假设其他条件不变,公司可以附转换条款发行可转换债券,或者附认股权证发行附认股权证债券,从而导致票面利率降低。赎回条款和回售条款是可转换债券的主要条款。

第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【例题·多选题】根据税差理论,下列情形会导致股东偏好高现金股利政策的有()。

- A.不考虑股票交易成本,资本利得税小于股利收益税
- B.考虑股票交易成本,资本利得税大于股利收益税
- C.考虑货币时间价值,资本利得税小于股利收益税
- D.不考虑货币时间价值,资本利得税大于股利收益税

答案：BD

解析：不考虑股票交易成本,资本利得税小于股利收益税,选择缴纳使企业流出较小的资本利得税,此时偏好低现金股利政策。

考虑货币时间价值,资本利得税小于股利收益税,选择缴纳使企业流出较小的资本利得税,此时偏好低现金股利政策。

【例题·多选题】在其他条件相同的情况下,下列关于公司股利政策的说法中,正确的有()。

- A.成长中的公司倾向于采取高股利支付率政策
- B.盈余稳定的公司倾向于采取高股利支付率政策
- C.举债能力强的公司倾向于采取高股利支付率政策
- D.股东边际税率较高的公司倾向于采取高股利支付率政策

答案：BC

解析：成长中的公司倾向于采取低股利支付率政策,股东边际税率较高的公司倾向于采取低股利支付率政策。

【例题·多选题】甲公司拟按1股换2股的比例进行股票分割,分割前后其下列项目中保持不变的有()。

- A.每股收益
- B.净资产
- C.资本结构
- D.股权结构

答案：BCD

解析：股票分割对股东权益总额没有影响,也不改变所有者权益结构,因此不会改变净资产的数额和资本结构;另外,股票分割会使得每位股东所持股票同比增加,因此也不会改变股权结构。

第十二章 产品成本计算

【例题·多选题】甲公司有供电、燃气两个辅助生产车间,公司采用一次交互分配法分配辅助生产成本。本月供电车间供电20万度,成本费用为10万元,其中燃气车间耗用1万度电;燃气车间供气10万吨,成本费用为20万元,其中供电车间耗用0.5万吨燃气。下列计算中,正确的有()。

- A.供电车间分配给燃气车间的成本费用为0.5万元
- B.燃气车间分配给供电车间的成本费用为1万元
- C.供电车间对外分配的成本费用为9.5万元

D.燃气车间对外分配的成本费用为 19.5 万元

电： $10/20=0.5$ $1 \times 0.5=0.5$

气： $20/10=2$ $0.5 \times 2=1$

电： $10+1-0.5=10.5$

气： $20-1+0.5=19.5$

答案：ABD

解析：供电车间分配给燃气车间的成本费用= $10/20 \times 1=0.5$ （万元），所以选项 A 正确；燃气车间分配给供电车间的成本费用= $20/10 \times 0.5=1$ （万元），所以选项 B 正确；供电车间对外分配的成本费用= $10+1-0.5=10.5$ （万元），所以选项 C 不正确；燃气车间对外分配的成本费用= $20+0.5-1=19.5$ （万元），所以选项 D 正确。

第十三章 标准成本法

【例题·多选题】下列各项中，需要修订基本标准成本的有（ ）。

- A.生产工艺变化
- B.产品物理结构变化
- C.需求导致价格变化
- D.重要原材料价格变化

答案：ABD

解析：基本标准成本是指一经制定，只要生产的基本条件无重大变化，就予以变动的一种标准成本，所谓生产的基本条件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，只有这些条件发生变化，基本标准成本才需要修订。

【例题·多选题】下列各项中，易造成材料数量差异的情况有（ ）。

- A.优化操作技术节约材料
- B.材料运输保险费提高
- C.工人操作疏忽导致废品增加
- D.机器或工具不合适多耗材料

第十三章 标准成本法

答案：ACD

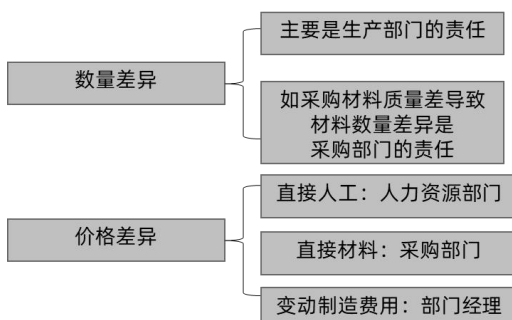
解析：材料运输保险费提高,易造成材料价格差异。

【例题·多选题】下列成本差异中，通常应由标准成本中心负责的差异有（ ）。

- A.直接材料价格差异
- B.直接人工数量差异
- C.变动制造费用效率差异
- D.固定制造费用闲置能量差异

答案：BC

解析：变动成本的量差通常由生产车间负责，直接人工工资率差异由人力资源部门负责，标准成本中心只对既定产量的投入量承担责任，所以标准成本中心不对固定制造费用闲置能量差异负责。



【例题·多选题】下列关于直接人工标准成本制定及其差异分析的说法中，正确的有（ ）。

- A.直接人工工资率差异受使用临时工影响
- B.直接人工效率差异受工人经验影响
- C.直接人工效率差异=（实际工时－标准工时）×实际工资率
- D.直接人工标准工时包括调整设备时间

答案：ABD

解析：直接人工效率差异=（实际工时－标准工时）×标准工资率，选项 C 错误。直接人工工资率差异的形成原因，包括直接生产工人升级或降级使用、奖励制度未产生实效、工资率调整、加班或使用临时工，出勤率变化等，选项 A 正确；直接人工效率差异的形成原因很多，包括工作环境不良、工人经验不足、劳动情绪不佳、新工人上岗太多、机器或工具选用不当、设备故障较多、生产计划安排不当、产量规模太少而无法发挥经济批量优势等，选项 B 正确。标准工时是指在现有生产技术条件下，生产单位产品所需要的时间，包括直接加工操作必不可少的时间、必要的间歇和停工（如工间休息、设备调整准备时间）、不可避免的废品耗用工时等，选项 D 正确。

第十四章 作业成本法

【例题·多选题】甲公司是一家空调生产企业，采用作业成本法核算产品成本,现正进行作业库设计，下列说法正确的有（ ）。

- A.空调加工属于单位级作业
- B.空调设计属于品种级作业
- C.空调工艺流程改进属于生产维持级作业
- D.空调成品抽检属于批次级作业

答案：ABD

解析：品种级作业是指服务于某种型号或样式产品的作业。例如，产品设计、产品生产工艺规程制定、工艺改造、产品更新等,空调工艺流程改进属于品种级作业。

【例题·多选题】某企业生产经营的产品品种繁多，间接成本比重较高，成本会计人员试图推动该企业采用作业成本法计算产品成本，下列理由中适合用于说服管理层的有（ ）。

- A.通过作业管理可以提高成本控制水平
- B.使用作业成本信息有利于价值链分析
- C.使用作业成本法可提高成本分配准确性
- D.使用作业成本信息可以提高经营决策质量

答案：ABCD

解析：本题的考点是作业成本法的优点。

第十九章 业绩评价

【例题·多选题】某企业利用绩效棱柱模型进行业绩评价，下列与监管机构相关的指标中不属于利益相关者贡献构面的评价指标有（ ）。

- A.社会贡献率
- B.当地政府支持度
- C.环保投入率
- D.税收优惠程度

答案：AC

解析：

续表

评价指标	利益相关者				
	投资者	员工	客户	供应商	监管机构
组织能力评价指标	总资产周转率	员工专业技术水平	售后服务水平	采购折扣率水平	节能减排达标率
	管理水平评分	人力资源管理水平	市场管理水平	供应链管理水平和	
利益相关者贡献评价指标	融资成本率	员工生产率	客户忠诚度	供应商产品质量水平	当地政府支持度
		员工保持率	客户毛利水平	按时交货率	税收优惠程度