



二、多项选择题

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。每小题所有答案选择正确的得分，不答、错答、漏答均不得分）



二、多项选择题

1.注册会计师甲在执行某公司2025年度审计工作时，复核了资产评估师乙采用实体现金流量模型出具的企业价值评估报告。甲注意到，报告中所用的折现率（加权平均资本成本）较2024年度有显著下降。乙对此变化进行了解释。假设其他条件不变，下列解释中正确的有（ ）。

- A. 股东权益 β 系数下降会导致折现率下降
- B. 市场风险溢价下降会导致折现率下降
- C. 无风险利率下降会导致折现率下降
- D. 企业所得税税率下降会导致折现率下降



二、多项选择题

答案：ABC

解析：假设其他条件不变，根据公式“加权平均资本成本=税前债务资本成本×债务权重×（1-企业所得税税率）+股权资本成本×权益权重、 $R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ ”可知：股东权益 β 系数下降或市场风险溢价下降会导致权益资本成本下降，从而导致加权平均资本成本下降，选项AB当选。假设其他条件不变，无风险利率下降会导致债务资本成本、权益资本成本下降，从而导致加权平均资本成本下降，选项C当选。假设其他条件不变，企业所得税税率下降会导致债务资本成本上升，从而导致加权平均资本成本上升，选项D不当选。



二、多项选择题

2. 下列关于绩效棱柱模型各维度含义的说法中，正确的有（ ）。

- A. 利益相关者贡献维度关注企业为利益相关者作出的贡献
- B. 组织能力管理维度关注企业建立和改善流程的能力
- C. 企业战略维度关注利益相关者和企业自己的长期目标
- D. 利益相关者满意度关注企业利益相关者的愿望和要求



二、多项选择题

答案：BCD

解析：利益相关者贡献构面目标是解决“为了培育和发展组织能力，企业需要利益相关者为企业作出哪些贡献”的问题，选项A不当选。组织能力构面目标是解决“企业需要哪些关键业务流程才能执行战略”的问题，选项B当选。企业战略构面目标是解决“企业应该采用什么战略来满足利益相关者需求，同时也满足企业自己要求”的问题，选项C当选。利益相关者满意构面目标是解决“谁是企业的主要利益相关者，他们的愿望和要求是什么”的问题，选项D当选。



二、多项选择题

3. 甲公司拟进入机器人制造业。公司确定的目标资本结构为净负债/股东权益=1/3，在该结构下，债务的税前资本成本为4%。机器人制造业的代表企业乙公司，其资本结构为净负债/股东权益=2/3，股东权益β系数为1.2。已知当前无风险利率为2%，市场风险溢价为6%，企业所得税税率为25%。下列关于甲公司机器人制造项目的说法中，正确的有（ ）。

- A. 股权资本成本为8%
- B. 债务税后资本成本为3%
- C. 股东权益β系数为1.2
- D. 加权平均资本成本为6.75%



二、多项选择题

答案：ABD

解析： $\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} / [1 + (1 - T) \times (\text{净负债} / \text{股东权益})]$
 $= 1.2 / [1 + (1 - 25\%) \times 2/3] = 0.8$, $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - T) \times (\text{净负债} / \text{股东权益})]$
 $= 0.8 \times [1 + (1 - 25\%) \times 2/3] = 1$, 股权资本成本 $= 2\% + 1 \times 6\% = 8\%$, 债务税后资本成本 $= 4\% \times (1 - 25\%) = 3\%$, 加权平均资本成本 $= 3\% \times 1/4 + 8\% \times 3/4 = 6.75\%$ 。综上，选项ABD当选。



二、多项选择题

4. 下列关于相对价值评估模型关键驱动因素的说法中，正确的有（ ）。

- A. 市盈率的关键驱动因素是收入增长率
- B. 市净率的关键驱动因素是股权资本成本
- C. 市销率的关键驱动因素是销售净利率
- D. 市净率的关键驱动因素是股利支付率



二、多项选择题

答案：AC

解析：市盈率模型的驱动因素有增长潜力、股利支付率和风险（股权资本成本的高低与其风险有关），其中关键因素是增长潜力，选项A当选。市净率模型的驱动因素有权益净利率、股利支付率、增长潜力和风险，其中关键因素是权益净利率，选项BD不当选。市销率模型的驱动因素有营业净利率、股利支付率、增长潜力和风险，其中关键因素是营业（销售）净利率，选项C当选。



二、多项选择题

5.某央企在编制年度财务预算时，要求下属各二级单位严格控制年末应收账款和存货的余额（即“两金”压降）。此项措施旨在提高企业整体的资金使用效率，降低经营风险。关于在制定“两金”压降任务过程中各项措施的潜在影响，下列说法中正确的有（ ）。

- A.降低存货余额会增加缺货风险及成本
- B.降低存货余额会减少存货占用资金的机会成本
- C.缩短对客户的信用期会减少应收账款占用资金的机会成本
- D.缩短对客户的信用期会增加企业的坏账费用



二、多项选择题

答案：ABC

解析：存货持有量减少，应对需求波动或供应延迟的缓冲能力下降，从而导致缺货成本增加，选项A当选。存货占用资金减少，则这部分资金用于其他投资所能获得的最大收益（即机会成本，通常体现为存货占用资金的应计利息）相应减少，选项B当选。缩短信用期会加速应收账款的回收，降低平均应收账款余额，从而减少因资金被客户占用而丧失的再投资收益（即机会成本），选项C当选。缩短信用期通常是收紧信用政策的表现，意味着对客户付款要求更为严格。这通常会筛选掉部分信用较差的客户，加速回款，从而降低应收账款发生坏账的风险和金额。因此，坏账费用通常会减少，而非增加，选项D不当选。