

注册会计师考试《财务成本管理》答疑精华

【问题】假设股东投资资本不变、债务价值不变，增加企业价值、增加股东财富以及股价最大化具有相同的意义。如何理解这句话的意思？

【答复】关于这句话的正确理解应该是这样的：股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量， $\text{股东权益的市场价值} = \text{股数} \times \text{股价}$ ，“假设股东投资资本不变”在这里教材编者想表达的核心意思是“假设股数不变”，由于股数不变，为了增加股东财富只能想办法提高股价，或者说股价达到最大时，股东财富也达到了最大。简单地说，“假设股东投资资本不变（或在股数不变的情况下），股价最大化与增加股东财富具有同等意义，即股东财富最大化可以被表述为股价最大化”。

企业价值 = 股东权益的市场价值 + 债务的市场价值，由此可知，在债务价值不变的情况下，增加企业价值与增加股东权益价值具有同等意义。

综上，假设股东投资资本不变、债务价值不变，增加企业价值、增加股东财富以及股价最大化具有相同的意义。

【问题】如何理解“资本市场包括两部分即银行中长期信贷市场和有价证券市场”？

【答复】资本市场包括两部分即银行中长期信贷市场和有价证券市场，这句话针对的是资本市场的分类，也就是说期限大于1年的金融工具市场，可以分为银行中长期信贷市场和有价证券市场。此处有价证券市场是指期限大于1年的，因为针对的是资本市场的分类。短期证券在货币市场中。

【问题】如何理解“对于大量现销的企业，速动比率大大低于1很正常”？

【答复】现金的收益能力很弱，企业置存现金的原因，主要是满足交易性需要、预防性需要和投机性需要。也就是说，对于现金而言，只要能够满足这三种需要即可，除此以外，企业不会保留多余的现金。所以，大量现销的企业也不会保留大量的现金，由于应收账款很少，因此，对于大量现销的企业而言，速动资产很少是很正常的，速动比率大大低于1很正常。

【问题】为什么每股收益和每股销售收入的分子是“流通在外普通股加权平均数”，而

每股净资产的分母是流通在外普通股股数？

【答复】“流通在外普通股加权平均数”是时期指标，“流通在外普通股股数”是时点指标，由于每股收益和每股销售收入的分子（普通股股东净利润、销售收入）是时期指标，为了保持分子分母口径的一致性，分母也应该是时期指标，即用“流通在外普通股加权平均数”。而每股净资产的分子“普通股股东权益”是时点指标，所以，为了保持分子分母口径的一致性，对应的分母应该是流通在外普通股股数。

【问题】如何理解连环替代法和差额分析法？二者的区别？

【答复】1. 连环替代法

设 $F = A \times B \times C$

基数（计划、上年、同行业先进水平）

$F_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

实际 $F_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

基数： $F_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ （1）

置换 A 因素： $A_1 \times B_0 \times C_0$ （2）

置换 B 因素： $A_1 \times B_1 \times C_0$ （3）

置换 C 因素： $A_1 \times B_1 \times C_1$ （4）

（2）－（1）即为 A 因素变动对 F 指标的影响

（3）－（2）即为 B 因素变动对 F 指标的影响

（4）－（3）即为 C 因素变动对 F 指标的影响

2. 简化的差额分析法

A 因素变动对 F 指标的影响： $(A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 F 指标的影响： $A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 F 指标的影响： $A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

【问题】如何快速准确地确定递延期？

【答复】递延期指的是递延年金中第一次等额收付发生的时点距离第 1 期期末间隔的期数。根据递延期的含义可知，如果递延年金中第一次等额收付发生在第 W 期期末，则可以根据 $(W - 1)$ 快速确定递延期 m 的数值。

需要说明的是，如果递延年金中第一次等额收付发生在第 W 期期初，由于第 W 期期初与第 $(W-1)$ 期期末是同一个时点，因此相当于递延年金中第一次等额收付发生在第 $(W-1)$ 期期末，所以，递延期 m 的数值应该是 $(W-2)$ 。

【问题】为什么无风险资产的标准差为 0？无风险资产与市场组合的相关系数为 0？无风险资产的贝塔值为 0？

【答复】其实根据定义就可以理解，具体讲解如下：

(1) 标准差和贝塔值都是用来衡量风险的，而无风险资产没有风险，即无风险资产的风险为 0，所以，无风险资产的标准差和贝塔值均为 0；

(2) 相关系数反映的是两种资产报酬率变动之间的关系，如果一种资产报酬率的变动会引起另一种资产报酬率变动，则这两种资产的报酬率相关，相关系数不为 0，否则，相关系数为 0；

(3) 因为无风险资产不存在风险，因此，无风险资产的报酬率是固定不变的，不受市场组合报酬率变动的影响，所以，无风险资产与市场组合之间不具有相关性，相关系数为 0。

【问题】内插法测试值如何选择？

【答复】一般在考试的时候，选择和题目中给定的折现率比较接近的利率进行测试。

内插法取值需要我们根据经验判断，下面的总结，供参考，规律：

折现率越大，现值越小，折现率越小，现值越大结论：当计算的数值小于 0（给定的值）时，应该使用小的折现率再试，相反，当计算的数值小大于 0（给定的值）时，应该使用大的折现率再试（规律：小——小、大——大）

判断技巧：

1、按照规定，使用内插法时使用数据之间的距离不大于 5% 都算正确，所以为了节省时间，我们就使用 5% 这一数据。比如，我们使用 12% 测试完以后确定小于 12%，则使用 7% 就可以了，不要使用 11% 或 10%，这样一般测试一次成功

2、考试时是给我们系数表的，由于这个表供我们计算使用，那么我们求的结果肯定在这个表的范围之内。比如给我们的表为 5%——15%，则我们选最中间的 10% 进行测试，计算完成后根据计算结果判断一下是大于 10% 还是小于 10%，然后选择 5% 或 15% 计算就可了，一般一次成功 3、如果给我们的表范围大一些，采用第 2 的方法一般也一次能够成功。从以往的题目看，折现率一般在 10% 上下，所以建议大家在测试时使用 10% 作为第一次测算的值。

【问题】关于债务资本成本的计算方法介绍了好多种，各种方法之间有何区别与联系？

【答复】如果是计算已经上市的长期债券的税前资本成本，则采用到期收益率法（不考虑债券的发行费用）；如果是计算新发行债券的资本成本，则根据筹资净额折现计算（需要考虑债券的发行费用）。

如果公司债券还没有上市，则可以采用可比公司法、风险调整法和财务比率法计算债券的税前资本成本。其中，如果能找到可比公司，则采用可比公司法；如果找不到可比公司，但是知道公司的信用级别，则采用风险调整法；如果找不到可比公司，也没有信用评级资料（即公司的信用级别并不是已知的），则采用财务比率法。

风险调整法和财务比率法都是按照“无风险报酬率+公司的信用风险补偿率”这个思路计算的，区别是风险调整法下，根据信用评级资料确定公司的信用级别，而财务比率法下，根据目标公司的关键财务比率和信用级别与关键财务比率的对照表，估计公司的信用级别。

可比公司法、风险调整法和财务比率法也需要计算到期收益率，只不过计算的不是本公司长期债券的到期收益率。

【问题】 $R_m - R_f$ 与 R_m 如何区分？

【答复】（1） $(R_m - R_f)$ 的常见叫法包括：市场风险价格、市场平均风险收益率、市场平均风险补偿率、市场风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场风险收益率、市场风险报酬、证券市场的风险溢价率、市场风险溢价、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。

（2） R_m 的常见叫法包括：平均风险股票的“要求收益率”、平均风险股票的“必要收益率”、平均股票的要求收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、市场收益率、平均风险股票收益率、证券市场的平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率等。

（3）由上可以看出：“风险”后紧跟“收益率”或“报酬率”的，是指 $(R_m - R_f)$ ；市场“平均收益率”或“风险”与“收益率”之间还有字的，一般是指 R_m 。

【问题】营业现金流量公式推导

【答复】营业现金净流量

= 营业收入 - 付现成本 - 所得税

=营业收入－（营业成本－非付现成本）－所得税

=营业收入－营业成本－所得税＋非付现成本

=税后净利润＋非付现成本

=营业收入－营业成本－（营业收入－营业成本）×所得税税率＋非付现成本

=营业收入×（1－所得税税率）－营业成本（1－所得税税率）＋非付现成本

=营业收入×（1－所得税税率）－（付现成本＋非付现成本）×（1－所得税税率）＋非付现成本

=营业收入×（1－所得税税率）－付现成本×（1－所得税税率）－非付现成本×（1－所得税税率）＋非付现成本

=（收入－付现成本）×（1－所得税率）＋非付现成本×所得税率

【问题】怎么理解内含报酬率高的项目的净现值不一定大？

【答复】内含报酬率是一个相对值指标，不能反映效益，净现值是绝对值指标，比率高的项目绝对数不一定大。

举例：A 项目的投资为 100 万元，假如盈利 50 万元，此时报酬率为 50%。B 项目投资 1000 万元，盈利 400 万元，报酬率只有 40%。由此可以看出，相对数的指标无法衡量绝对数指标。

【问题】请总结一下计算股票价值的股利固定增长模型公式中“ D_0 ”和“ D_1 ”的区别。

【答复】 D_0 指的是“最近已经发放的股利”，常见的说法包括：上年的股利、刚刚发放的股利、本年发放的股利等。 D_1 指的是“预计要发放的股利”，常见的说法包括：未来第一期股利、预计的本年股利、第一年的股利、一年后的股利、本年将要发放的股利等。两者的本质区别在于 D_0 对应的股利“已经发放”，而 D_1 对应的股利“还未发放”。

【问题】必要报酬率、到期收益率和折现率区别

【答复】必要报酬率，是投资人进行投资要求获得的最低收益率，可以作为折现率；到期收益率是预计持有至到期可以获得的实际收益率；投资报酬率是投资者投资证券获得的收益率，如持有到期，则是到期收益率；折现率是计算现值时使用的利率，如果现值是价值，则折现率为必要报酬率；如果现值为价格，则折现率为到期收益率。

【问题】如何理解平价定理的原理？

【答复】平价定理的原理是：在套利驱动的均衡状态下，购买一股看涨期权、卖空 1 股股票、抛出 1 股看跌期权、借入资金购买 1 股股票的投资组合的收益应该为 0。进行了这样的组合时投资人的投资成本正好为 0，即投资时投资人没有掏一分钱，即投资额为 0，因此其在期权到期时组合的净收入为 0，这样的话市场才能均衡，否则如果不投资一分钱，反而能获利，则所有的投资人都会进行这样的操作了。根据上面的原理，则看跌期权价格 - 看涨期权价格 + 标的资产价格 - 执行价格现值 = 0。即看涨期权价格 - 看跌期权价值 = 标的资产价格 - 执行价格现值。

【问题】在无风险收益提高时，如何理解看涨期权的价值会变高？看跌期权的价值会变少？

【答复】只要执行期权，看涨期权到期日价值 = 市价 - 执行价格。而期权价格是到期日价值的折现，

假设股票价格不变，高无风险报酬率会导致执行价格的现值降低，从而增加看涨期权的价值。所以说无风险报酬率越高，看涨期权的价格越高。

相反，只要执行期权，看跌期权到期日价值 = 执行价格 - 市价

无风险报酬率会导致执行价格的现值降低，从而降低看跌期权的价值。

【问题】什么是增量现金流量？

【答复】一个项目的相关现金流量就是由于决定接受该项目，所直接导致公司整体未来现金流量的改变量。因为相关现金流量被界定为公司现有现金流量的改变量或增加量，所以它们就被称为项目的增量现金流量。

简单理解就是：增量现金流量 = 接受项目后所产生的所有现金流量 - 没有此项目时的所有现金流量。

【问题】为什么市盈率的关键驱动因素是增长潜力？

【答复】本期市盈率 = 股利支付率 × (1 + 增长率) / (股权成本 - 增长率)，从本期市盈率的表达式可以看出，表达式中，分子分母都有增长率，如果增长率增大，则分母变小，分子变大，对市盈率会产生双重影响。所以，市盈率的关键驱动因素是增长潜力。

【问题】怎么推导“股权现金流量 = 净利润 - 本年净投资 × (1 - 负债率)”？

【答复】 股权现金流量

=实体现金流量-债务现金流量

=税后经营净利润-净经营资产净投资-（税后利息-净负债增加）

=净利润-（净经营资产净投资-净负债增加）

负债率=净负债/净经营资产，当负债率不变时：

负债率

=净负债增加/净经营资产增加

=净负债增加/净经营资产净投资

所以净负债增加=负债率×净经营资产净投资

因此：股权现金流量=净利润-（1-负债率）×净经营资产净投资

【问题】 在企业价值比较法中，股票的市场价值=（净利润-优先股股利）/权益资本成本，请老师解释一下。

【答复】 “股票的市场价值=（净利润-优先股股利）/权益资本成本”这个公式成立的前提是，净利润永远不变，并且股利支付率为100%，另外，权益资本成本也永远不变。换句话说，“股票的市场价值=（净利润-优先股股利）/权益资本成本”这个公式是按照永续年金现值的公式得出的，或者说是按照零增长股票的价值公式得出的。

【问题】 在每股收益无差别点法下，如果不画图，怎样快速判断应该选择哪个筹资方案？

【答复】 直接根据各个方案（利息+税前优先股股利）的大小关系就可以判断。具体说明如下：

根据“财务杠杆系数=基期息税前利润/[基期息税前利润-（利息+税前优先股股利）]”可知，在其他条件相同的情况下，（利息+税前优先股股利）越大，则财务杠杆系数越大。由于财务杠杆系数=每股收益增长率/息税前利润增长率，所以，在其他条件相同的情况下，（利息+税前优先股股利）越大，则每股收益受息税前利润变动的影响（同向变动）越大。由于在每股收益无差别点上，各种筹资方案的每股收益相等，所以，如果预计的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润，则（利息+税前优先股股利）大的筹资方案的每股收益要高于（利息+税前优先股股利）小的方案的每股收益，即应该选择（利息+税前优先股股利）最大的方案。反之，如果预计的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润，则

（利息+税前优先股股利）小的筹资方案的每股收益要高于（利息+税前优先股股利）大的方案的每股收益，即应该选择（利息+税前优先股股利）最小的方案。

【问题】财务杠杆系数的推导过程

【答复】根据定义可知，财务杠杆系数=普通股每股利润变动率/息税前利润变动率

$$= (\Delta \text{EPS} / \text{EPS}) / (\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}_1)$$

因为， $\text{EPS}_1 = (\text{EBIT}_1 - I) \times (1 - T) / n$

$$\text{EPS}_2 = (\text{EBIT}_2 - I) \times (1 - T) / n$$

$$\text{所以，} \Delta \text{EPS} = \text{EPS}_2 - \text{EPS}_1 = (\text{EBIT}_2 - \text{EBIT}_1) \times (1 - T) / n = \Delta \text{EBIT} \times (1 - T) / n$$

$$\Delta \text{EPS} / \text{EPS}_1 = \Delta \text{EBIT} / (\text{EBIT}_1 - I)$$

$$(\Delta \text{EPS} / \text{EPS}_1) / (\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}_1) = \text{EBIT}_1 / (\text{EBIT}_1 - I)$$

$$\text{即，财务杠杆系数 } DFL = \text{EBIT}_1 / (\text{EBIT}_1 - I) = \text{EBIT} / (\text{EBIT} - I)$$

该推导过程表明，在用计算公式 $DFL = \text{EBIT} / (\text{EBIT} - I)$ 计算时，只能用变化前的数据（即基期数据）计算。

【问题】在剩余股利政策下，在分配股利时能否动用以前年度的未分配利润？在剩余股利政策下，能否用以前年度的未分配利润满足本年的投资需求？

【答复】在剩余股利政策下，如果存在新增资本需求，则不能用以前年度的未分配利润来分配股利，也不能用以前年度的未分配利润满足本年的投资需求。因为以前年度的未分配利润属于以前的所有者权益，已经列入原来的目标资本结构中。如果用以前年度的未分配利润满足本年的投资需要，则会导致企业资本结构发生变化，这样就违背了采用剩余股利政策“保持理想的资本结构”的目标。

【问题】为什么股票股利和资本公积转增的部分不用乘以权数？

【答复】因为股票股利和资本公积转增股份没有增加权益资金，这些新增股数的资金其实一直存在与企业中，所以时间权数为 100%。但是因为总股数增加了，所以应该加上的，只是不用时间加权计算。

【问题】期望报酬率与承诺收益率的区别？

【答复】承诺收益是指根据约定的票面利率和面值计算的。期望收益是预计实际可以获得的收益。由于债券有违约风险，如果发行人违约，则投资人收到的未来流量小于约定的本息，期望收益小于承诺收益。如果筹资公司因有风险而失败，债务投资人可能无法得到承诺的本金和利息，这就是违约风险。因此，债务投资组合的期望收益低于合同规定的收益。对于筹资人来说，债权人的期望收益是其债务的真实成本。因为公司可以违约，所以承诺收益夸大了债务成本。在不利的情况下，可能的违约会降低借款的实际成本。承诺收益是有考虑违约风险的。

【问题】为什么普通股筹资风险低反而资本成本高呢？

【答复】筹资风险通常与资本成本是反向变动的。普通股筹资后没有既定的支付压力，筹资风险小。但是普通股投资人由于没有固定的收入，投资风险较大，要求的收益率更高，所以筹资企业只有付出更高的代价才能筹集到普通股资金，因此普通股资本成本高。

【问题】为什么优先股筹资会增加财务风险？

【答复】优先股和债务的性质有相同的地方，即优先股通常是要按时支付股利的。如果不按时支付优先股股利，那么普通股股东也不可能得到股利，并且公司以后很难进行新的优先股或普通股融资，甚至债券融资都很困难。

换个角度理解：优先股股利也会带来财务风险，由于优先股造成财务杠杆系数大于1，此时也是有财务风险。

【问题】计算应收账款平均余额时，如果题中没有明确告诉“平均收现期”，该怎么确定“平均收现期”？

【答复】应该按照下列原则确定“平均收现期”：

(1) 如果没有现金折扣条件，并且没有说客户会延期付款，则认为“信用期=平均收现期”；

(2) 如果存在现金折扣条件，则按照加权平均的办法计算，例如：假设现金折扣条件为“2/10，1/20，N/30”，其中，有10%的顾客在10天内付款，40%的顾客在20天内付款，50%的顾客在30天内付款，则：平均收现期=10%×10+40%×20+50%×30=24(天)；

(3) 如果存在现金折扣，并且只给出折扣期内收回货款的比例，没有给出信用期内收回货款的比例，则认为其余的货款都可以在信用期内收回。

【问题】怎么理解放弃现金折扣成本的公式？

【答复】“放弃现金折扣成本的公式”实际上计算的是借款年利率（360 天的利率），其中，借款本金=应付账款总额×（1-折扣百分比）。

（1）如果企业在信用期付款，则：放弃现金折扣成本=折扣百分比/（1-折扣百分比）×360/（信用期-折扣期），其中，（信用期-折扣期）表示的是“实际借款天数”。举例说明如下：

假设现金折扣条件是“1/10，n/30”，应付账款总额为 10000 元，则：

如果第 10 天付款只需付 $10000 \times (1-1\%) = 9900$ （元）。

如果第 30 天付款需要付 10000 元。

所以，在第 30 天付款相当于使用借款 9900 元 20 天（30-10），支付 100 元（10000-9900）利息，因此，这笔借款的年利率为：

$$100 \div 9900 \times (360 \div 20) = (10000 \times 1\%) \div [10000 \times (1-1\%)] \times 360 \div (30-10) \\ = 1\% \div (1-1\%) \times 360 \div (30-10)$$

（2）如果企业在信用期后付款（即展期付款），则：

放弃现金折扣成本=折扣百分比/（1-折扣百分比）×360/（实际付款期-折扣期），其中，（实际付款期-折扣期）表示的是“实际借款天数”。假如上例中实际付款期为第 50 天，则放弃现金折扣成本= $1\% \div (1-1\%) \times 360 \div (50-10)$ 。由此可知，展期付款会降低放弃现金折扣的成本。

【问题】为什么在分期等额偿还贷款的情况下企业所负担的实际利率便高于名义利率大约一倍？

【答复】在分期等额偿还贷款的情况下，银行要将根据名义利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额，由于贷款分期均衡偿还，借款企业实际上只平均使用了贷款本金的半数，却支付了全额利息，因此，企业所负担的实际利率便高于名义利率大约一倍。

【问题】定额比例法和定额成本最主要的区别是什么？

【答复】产品按定额成本计价法是指月末按照定额成本法计算出在产品的定额成本，然后用该产品的全部成本减去在产品的定额成本作为本月完工产品的成本。

定额比例法是产品的生产成本在完工产品和在产品之间按照两者的定额消耗量或者定额消耗比例进行分配。利用这种方法时不管是完工产品还是在产品的成本都是按照定额比例计算的。

另外两种方法适用情况也不一样：

在产品按定额成本计价法适用于各项消耗定额或成本定额比较准确、稳定，而且各月末在产品数量变化不是很大的产品。

定额比例法适用于各项消耗定额或者成本定额比较准确、稳定，但各月末在产品数量变动较大的产品。

【问题】原材料在生产开始时一次投入，每件在产品无论完工程度如何，都应和每件完工产品同样负担材料费用，为什么？

【答复】举个生活中的例子，您理解一下。

比如洗衣服可以简化成两道工序，第一道工序就是用洗衣液洗，第二道工序是用清水漂洗。现在有三件衣物要洗，您往洗衣机中倒入一些洗衣液（这些洗衣液就相当于原材料一次性投入），有两件衣服经过第二道工序之后洗完了，相当于是完工产品。而那一件没有经过漂洗的衣物就是第一道工序的在产品。由此可见在原材料一次性投入的情况下，在产品无论完工程度如何，在产品和完工产品负担的原材料是一样多的（这三件衣服使用的洗衣液是一样多的）。

【问题】如果后续步骤每件完工产品耗用的本步骤的完工半成品的数量不是一件，应该怎样计算本步骤广义在产品的约当产量？

【答复】（1）在平行结转分步法中，“完工产品”指的是企业“最后完工的产成品”，某个步骤的“在产品”指的是“广义在产品”，包括该步骤尚未加工完成的在产品（称为该步骤的狭义在产品）和该步骤已完工但尚未最终完成的产品（即后面各步骤的狭义在产品）。换句话说，凡是该步骤“参与”了加工，但还未最终完工形成产成品的，都属于该步骤的“广义在产品”。

（2）在平行结转分步法中，计算某步骤的广义在产品的约当产量时，实际上计算的是“约当该步骤完工半成品”的数量，由于后面步骤的狭义在产品耗用的是该步骤的完工半成品，所以，计算该步骤的广义在产品的约当产量时，对于后面步骤的狭义在产品的数量，不用乘以其所在步骤的完工程度。企业不通过半成品库收发时，用公式表示如下：

某步骤月末（广义）在产品约当产量

=该步骤月末狭义在产品数量×在产品完工程度+（以后各步骤月末狭义在产品数量×每件狭义在产品耗用的该步骤的完工半成品的数量）之和

另外还要注意：如果原材料在生产开始时一次投入，计算第一车间广义在产品约当产量时，直接材料的在产品完工程度按照 100% 计算。

【问题】为什么正常标准成本不可以作为评价实际成本的依据，也不可以用来对存货和销货成本计价？

【答复】先看一下正常标准成本的定义，正常标准成本是指在效率良好的条件下，根据下期一般应该发生的生产要素消耗量、预计价格和预计生产经营能力利用程度制定出来的标准成本。再看一下正常标准成本的特点，正常标准成本的特点之一是“不需要经常修订”。

“在效率良好的条件下”和“不需要经常修订”这两条决定了正常标准成本不可以作为评价实际成本的依据，也不可以用来对存货和销货成本计价。原因是“实际情况不一定具备效率良好这个条件，另外，实际成本是经常变化的”。

【问题】固定制造费用二差异法记忆技巧

【答复】固定制造费用存在三个数据，即固定制造费用实际数、固定制造费用标准成本和预算时确定的固定制造费用预算数。我们看一下公式的推导过程：

固定制造费用成本差异=固定制造费用实际数-固定制造费用标准成本

=实际分配率×实际工时-标准分配率×实际产量下标准工时

=实际分配率×实际工时-标准分配率×预算产量下标准工时+标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下标准工时

=耗费差异（实际分配率×实际工时-标准分配率×预算产量下标准工时）+能量差异（标准分配率×预算产量下标准工时-标准分配率×实际产量下标准工时）

简单记忆：耗费差异=实际发生的费用-预算费用

能量差异=预算费用-实际产量下标准费用

（口诀：将总费用的差额用预算费用分割为两个差额）

【问题】如何判定生产的基本条件的变化

【答复】下面是老师对于生产的基本条件的变化的判定总结。

变化性质	变化内容	现行标准成本	基本标准成本
生产的基本条件发生重大变化	1. 产品的物理结构变化	变化	变化
	2. 重要原材料和劳力价格的重要变化		
	3. 生产技术和工艺的根本变化		
非生产的基本条件发生重大变化	1. 供求变化导致的售价变化	变化	不变
	2. 供求变化导致的产能利用率变化		
	3. 工作方法改变导致的效率变化		

【问题】为什么作业成本法不利于管理控制？

【答复】作业成本系统的成本库与企业的组织结构不一致，不利于提供管理控制的信息。且作业成本法倾向于以牺牲管理控制信息为代价，换取经营决策信息的改善，减少了会计数据对管理控制的有用性。

【问题】产量基础成本计算制度往往会夸大高产量产品的成本，缩小低产量产品的成本？如何理解？

【答复】产量基础成本计算制度下根据各产品产量分配成本，因为单位产品成本即分配率相同，总成本=产量*分配率，产量高的产品分配的成本高，产量低的产品分配的成本低。而产量高的产品可能花费的成本不一定比产量低耗用的多，这样就容易出现夸大高产量产品的成本、缩小低产量产品的成本。

假设高产量是 10000 件；低产量是 100 件，假设总的间接成本是 11000 元。

由于单位成本分配的间接成本相同，即都是 $11000 / (10000 + 100) = 1$ 元，则高产量分配的成本是 10000 元，而低产量的成本是 1000 元。一般情况下，高产量产品加工比较简单，有数量优势，因此它的单位产品的间接成本应该是比低产量的单位产品耗用的间接成本低。此时高产量的单位产品分配的成本应该是小于 1，此时高产量的总成本应该是低于 10000 元。因此，高产量的成本被夸大了。而缩小了低产量产品的成本。

【问题】请举例说明半变动成本和延期变动成本的区别。

【答复】本质区别是，对于半变动成本而言，总成本随着业务量的增加而增加；而对于延期变动成本而言，当业务量在一定范围内变动时，总成本是不变的。例如：固定电话的电话费，假设不能打长途，只能打市内电话，没有任何赠送服务，即只要打电话，电话费就会在月租费的基础上增加（按照相同的速度增加），属于半变动成本。假设有赠送服务，比如每月赠送 100 分钟的市内通话时间，只要当月的通话时间没有超过 100 分钟，电话费就是固定的，等于月租费。只有在当月的通话时间超过 100 分钟的情况下，电话费才会随着通话时间的增加而增加，这种情况下的电话费属于延期变动成本。

【问题】如果企业同时经营多种产品，如何计算各种产品保本点的销售额和销售量？

【答复】可以采用加权平均法计算，具体公式如下：

综合保本点销售额 = 固定成本总额 / 加权平均边际贡献率

某产品的保本销售额 = 综合保本销售额 × 该产品的销售收入比重

某产品的保本销售量 = 该产品的保本销售额 / 该产品的销售单价

其中：某产品的销售收入比重 = 该产品的销售收入 / 总的销售收入

【问题】各种利润的公式总结

【答复】营业利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 期间费用 - 资产减值损失
+ 公允价值变动收益 + 投资收益

利润总额 = 营业利润 + 营业外收入 - 营业外支出

净利润 = 利润总额 - 所得税

息税前利润 = 利润总额 + 利息 = 净利润 + 所得税 + 利息

税前经营净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 资产减值损失（经营） + 公允价值变动收益（经营） + 投资收益（经营）

税后经营净利润 = 税前经营净利润 - 经营利润所得税

【问题】交货期和送货期有什么区别？

【答复】交货期指的是从发出订单开始到收到货物所需要的时间，在陆续供应和使用模型中，交货期指的是从发出订单开始到收到第一批货物所需要的时间。送货期指的是从第一批货物送到开始到货物全部送完所需要的时间。送货期与交货期不重叠。

【问题】经济订货量扩展模型中，平均库存量为什么是 $Q/2 * (1-d/p)$ ？

【答复】沿用经济订货基本模型，当库存量为 0，立即订货（不考虑送货时间），货物送达时库存量是 Q ，故平均库存量为 $Q/2$ ，因陆续送货模型，需考虑送货时间，故货期耗用 $= (Q/P) * d$ ，货物送达时最高库存量 $= 0 - (Q/P) * d + Q = Q - (Q/P) * d = Q * (1-d/p)$ ，平均库存量 $= Q/2 * (1-d/p)$ 。

【问题】如何计算期末应收账款和本期经营现金收入（流入）？

【答复】在编制销售预算时，要求掌握期末应收账款和本期经营现金收入（流入）的计算。在计算时分两种情况：

（1）如果已知销售收入的收现率，则期末应收账款和本期经营现金收入应根据收现率来计算。比如某企业分季度编制预算，若销售收入分两期收现，当季收现率为 60%，下季收现率为 40%，那么年末应收账款余额 $= 4$ 季度销售收入 $\times 40\%$ ，4 季度经营现金收入 $= 4$ 季度销售收入 $\times 60\% + 3$ 季度销售收入 $\times 40\%$ ；若销售收入分三期收现，当季收现率为 50%，下季收现率为 30%，下下季收现率为 20%，那么年末应收账款余额 $= 4$ 季度销售收入 $\times 50\% + 3$ 季度销售收入 $\times 20\%$ ，4 季度经营现金收入 $= 4$ 季度销售收入 $\times 50\% + 3$ 季度销售收入 $\times 30\% + 2$ 季度销售收入 $\times 20\%$ 。

（2）如果不知道销售收入的收现率，则应根据下列平衡等式计算期末应收账款和本期经营现金收入：

预算期初应收账款余额 + 该期销售收入 = 预算期末应收账款余额 + 本期经营现金收入

【问题】平均在 15 天后付款，为什么是当期付现 50%，下期付现 50%？

【答复】对于这类问题，可以按照下面这个公式计算：

假设 X 中包括 m 个 30，减掉这 m 个 30 之后的差额为 S ，则 $(30-S)/30$ 表示的就是本月之后第 m 个月付款的比例； $S/30$ 表示的是本月之后第 $(m+1)$ 个月付款的比例。

本题中， $X=15$ ，其中包括 0 个 30，即 $m=0$ ， $S=15$ ， $(30-15)/30$ 表示的是本月之后第 0 个月付款的比例，即本月付款的比例为 50%， $15/30$ 表示的是本月之后第 $(0+1)$ 个月付款的比例，即下月付款的比例为 50%。

注：对于这类问题隐含了很多假设，例如：每天都进货并且每天的进货金额相同，每天的货款都在相同的时间间隔之后支付等等。针对本题“平均在 15 天后支付购货款”可以理解为：本月 1~15 日的货款在本月支付，本月 16~30 日的货款在下月支付，因此，本月支付 50%，下月支付 50%。

【问题】 如何理解“如果采用全额成本法，标准成本中心不对固定制造费用的闲置能量差异负责，他们对于固定制造费用的其他差异要承担责任”？

【答复】 (1) 固定制造费用闲置能量差异

$$= (\text{生产能量} - \text{实际工时}) \times \text{固定制造费用标准分配率}$$

$$= (\text{生产能量} - \text{实际产量} \times \text{实际单位工时}) \times \text{固定制造费用标准分配率}$$

由于标准成本中心不对生产能力的利用程度负责（即不对实际产量负责），只对既定产量的投入量承担责任，所以不对固定制造费用闲置能量差异负责。

(2) 固定制造费用耗费差异 = 固定制造费用实际数 - 固定制造费用预算数

由于固定制造费用的实际数与标准成本中心有关，所以，标准成本中心要对固定制造费用耗费差异负责。

(3) 固定制造费用效率差异

$$= (\text{实际工时} - \text{实际产量标准工时}) \times \text{固定制造费用标准分配率}$$

$$= (\text{实际单位工时} - \text{标准单位工时}) \times \text{实际产量} \times \text{固定制造费用标准分配率}$$

由于固定制造费用的实际单位工时与标准成本中心有关，所以，标准成本中心要对固定制造费用效率差异负责。

【问题】 部门经理会放弃高于资本成本而低于目前部门投资报酬率的机会。怎么理解这句话？

【答复】 比如说某公司的资本成本是 12%，现在有一个投资项目，投资报酬率是 15%，但是部门要求的投资报酬率是 16%，这样比较一下部门经理可能就会因为该投资项目达不到部门要求的收益率而放弃，但是从总体的角度来看，投资该项目对企业来说是有利的，可以

增加企业的收益。这样一来就可以看出部门投资报酬率可能使部门的业绩获得好评价，但却伤害了公司整体利益。

【问题】 如何理解披露的经济增加值的计算？

【答复】 关于披露的经济增加值的计算

- (1) 典型的调整包括：①研究与开发费用；②战略性投资；③对于收购形成的商誉；④为建立品牌、进入新市场或扩大市场份额发生的费用；⑤折旧费；⑥重组费用。
- (2) 不仅涉及利润表而且还会涉及资产负债表的有关项目，需要按照复式记账原理同时调整。
- (3) 计算资金成本时使用“投资资本”而不是“总资产”，并且要把表外融资项目（如长期性经营租赁资产等）纳入“投资资本”之内。

【问题】 如何理解计算经济增加值中需要调整的会计项目？

【答复】 会计调整项目的说明如下：

- (1) 利息支出是指企业财务报表中“财务费用”项下的“利息支出”。
- (2) 研究开发费用调整项是指企业财务报表中“管理费用”项下的“研究与开发费”和当期确认为无形资产的研究开发支出。
- (3) 无息流动负债是指企业财务报表中“应付票据”、“应付账款”、“预收款项”、“应交税费”、“应付利息”、“应付职工薪酬”、“应付股利”、“其他应付款”和“其他流动负债”。
- (4) 在建工程是指企业财务报表中的符合业主规定的“在建工程”。

【问题】 为什么“级别越低的成本中心，其业绩报告涉及的成本项目分类也越粗糙”这句话是错误的？

【答复】 成本中心的各级经理人，就其权责范围编制业绩报告并对其负责部门的成本差异负责。级别越低的成本中心，从事的经营活动越具体，其业绩报告涉及的成本项目分类也越详细。根据成本绩效报告，责任中心的各级经理人可以针对成本差异，寻找原因对症下药，以便对成本费用实施有效的管理控制，从而提高业绩水平。

说明：答疑精华是根据学员在答疑板的提问进行的整理，选报课程即可享受 24 小时答

疑服务，查看所有答疑精华。

为了帮助广大考生做好备考准备，打好基础，快速进入高效备考状态，中华会计网校推出 2017 年注册会计师特色班、精品班、实验班、定制班、移动班个性化辅导班次，各辅导班次专为考生精心设计，满足不同类型考生需求，助考生高效备考。

详情点击：<http://www.chinaacc.com/zhucekuaijishi/project/>



中华会计网校
www.chinaacc.com

扫码关注微信 获取更多精彩内容



中华会计网校
www.chinaacc.com



中华会计网校
www.chinaacc.com



中华会计网校
www.chinaacc.com