



# 吕试不爽——公益刷题

每周一：19:00-20:00 财管 20:00-21:00 审计

主讲：吕 尤

## 财 管

【多项选择题】(2022 年) 下列关于股权现金流量的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 股权现金流量的现值等于企业的实体价值减去长期负债的公平市场价值
- B. 公司进入稳定状态后的股权现金流量增长率等于实体现金流量增长率
- C. 股权现金流量全部作为股利发放时其现值等于股利现金流量现值
- D. 股权现金流量通常使用加权平均资本成本作为折现率

【正确答案】BC

【答案解析】本题考核的知识点是现金流量折现模型。股权现金流量的现值等于企业的实体价值减去净债务(净债务=金融负债-金融资产)的公平市场价值, 所以, 选项 A 的说法不正确。由于在稳定状态下, 实体现金流量、股权现金流量和营业收入的增长率相同, 所以, 选项 B 的说法正确。股权现金流量全部作为股利发放时, 股权现金流量等于股利现金流量, 并且股权现金流量和股利现金流量的折现率相同, 所以, 选项 C 的说法正确。股权现金流量通常使用股权资本成本作为折现率, 所以, 选项 D 的说法不正确。

【单项选择题】(2017 年改) 豆豆公司 2020 年初流通在外普通股 10000 万股, 优先股 250 万股; 2020 年 6 月 30 日增发普通股 5000 万股。2020 年末股东权益合计 65000 万元, 优先股每股清算价值 20 元, 无拖欠的累积优先股股息。2020 年末豆豆公司普通股每股市价 20 元, 市净率是 ( )。

- A. 4.62
- B. 5
- C. 4.17
- D. 4.8

【正确答案】B

【答案解析】普通股股东权益=65000-250×20=60000 (万元), 每股净资产=60000/(10000+5000)=4 (元/股), 市净率=20/4=5。

【单项选择题】(2016 年改) 豆豆公司进入可持续增长状态, 股利支付率 40%, 权益净利率 10%, 股利增长率 6%, 股权资本成本 8%。豆豆公司的内在市净率是 ( )。

- A. 2
- B. 21.6
- C. 20
- D. 2.16

【正确答案】A

【答案解析】内在市净率=股利支付率×权益净利率/(股权成本-增长率)=40%×10%/(8%-6%)=2。

【单项选择题】(2015 年改) 豆豆公司采用固定股利支付率政策, 股利支付率 30%。2020 年,



豆豆公司每股收益 1 元，预期可持续增长率 5%，股权资本成本 8%，期末每股净资产 10 元，没有优先股。2020 年末豆豆公司的本期市净率为（ ）。

- A. 1.05
- B. 10.5
- C. 1
- D. 0.39

【正确答案】A

【答案解析】权益净利率 =  $1/10 \times 100\% = 10\%$ ，本期市净率 =  $30\% \times 10\% \times (1+5\%) / (8\% - 5\%) = 1.05$ 。

【单项选择题】(2018 年改) 豆豆公司是一家大型生产企业，每股收益 0.5 元，预期增长率 4%，豆豆公司的 4 家可比公司平均市盈率 25 倍，平均预期增长是 5%，用修正平均市盈率法估计的豆豆公司每股价值是（ ）元。

- A. 10
- B. 13
- C. 12.5
- D. 13.13

【正确答案】A

【答案解析】修正平均市盈率 =  $25 / (5\% \times 100) = 5$ ，甲公司每股价值 =  $5 \times 4\% \times 100 \times 0.5 = 10$  (元)

【单项选择题】(2018 年改) 豆豆公司是一家大型生产企业，每股营收 40 元，营业净利率 5% 豆豆公司的 3 家可比公司平均市销率是 0.8 倍，平均营业净利率 4%，用修正平均市销率法估计的豆豆公司每股价值是（ ）元。

- A. 32
- B. 25.6
- C. 40
- D. 33.6

【正确答案】C

【答案解析】修正平均市销法，目标公司的每股价值 = 修正平均市销率 × 目标公司预期销售净利率 × 100 × 目标公司每股营业收入，修正平均市销率 = 可比公司平均市销率 / (可比公司平均销售净利率 × 100)，本题甲公司每股价值 =  $0.8 / (4\% \times 100) \times 5\% \times 100 \times 40 = 40$  (元)。

【单项选择题】(2013 年改) 下列有关相对价值估价模型适用性的说法中，错误的是（ ）。

- A. 市盈率估价模型不适用于亏损的企业
- B. 市净率估价模型不适用于资不抵债的企业
- C. 市净率估价模型不适用于固定资产较少的企业
- D. 市销率估价模型不适用于销售成本率较低的企业

【正确答案】D

【答案解析】市销率估价模型主要适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业。

【多项选择题】(2020 年回忆) 甲上市公司目前普通股市价每股 30 元，净资产每股 8 元。如果资本市场是有效的，下列关于甲公司价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 会计价值是每股 8 元
- B. 清算价值是每股 8 元
- C. 现时市场价值是每股 30 元

D. 少数股权价值是每股 30 元

【正确答案】ACD

【答案解析】会计价值指的是账面价值，所以，选项 A 的说法正确；清算价值指的是停止经营，出售资产产生的现金流，题中没有给出相关的资料，所以，选项 B 的说法不正确；现时市场价值是指按照现行市场价格计量的资产价值，所以选项 C 的说法正确；少数股权价值指的是企业当前的公平市场价值，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股公平市场价值，即选项 D 的说法正确。

【多项选择题】(2020 年改) 已经上市的豆豆公司普通股市价每股 50 元，净资产每股 20 元。假设资本市场是有效的，下列有关豆豆公司价值的说法中，正确的有 ( )。

- A. 会计价值是每股 20 元
- B. 清算价值是每股 20 元
- C. 现时市场价值是每股 50 元
- D. 少数股权价值是每股 50 元

【正确答案】ACD

【答案解析】会计价值指的是账面价值，所以，选项 A 的说法正确；清算价值指的是停止经营，出售资产产生的现金流，题中没有给出相关的资料，所以，选项 B 的说法不正确；现时市场价值是指按照现行市场价格计量的资产价值，所以选项 C 的说法正确；少数股权价值指的是企业当前的公平市场价值，由于资本市场有效，所以，目前的每股市价等于目前的每股公平市场价值，即选项 D 的说法正确。

【多项选择题】(2019 改) 豆豆公司 2020 年 6 月 30 日资产负债表显示，总资产 30 亿元，所有者权益 10 亿元，总股份数为 1 亿股，当日豆豆公司股票收盘价为每股 20 元，下列关于当日豆豆公司股权价值的说法中，正确的有 ( )。

- A. 清算价值是 10 亿元
- B. 持续经营价值是 30 亿元
- C. 现时市场价值是 20 亿元
- D. 会计价值是 10 亿元

【正确答案】CD

【答案解析】现时市场价值是股票市价乘以股数得到的，所以本题中现时市场价值 =  $20 \times 1 = 20$  (亿元)，选项 C 正确。会计价值是指账面价值，本题中股权的会计价值为 10 亿元。选项 D 正确。持续经营价值是营业所产生的未来现金流量的现值，清算价值是停止经营出售资产产生的现金流，本题中没有给出相应的数据，所以无法计算持续经营价值和清算价值。

【单项选择题】(2017 年改) 下列有关企业公平市场价值的说法中，正确的是 ( )。

- A. 企业公平市场价值是企业持续经营价值
- B. 企业公平市场价值是企业控股权价值与少数股权价值之和
- C. 企业公平市场价值是企业各组成部分价值的直接加总
- D. 企业公平市场价值是未来现金流量的价值

【正确答案】D

【答案解析】企业公平市场价值是企业持续经营价值与清算价值中较高的一个，选项 A 不正确。企业公平市场价值分为少数股权价值和控股权价值，选项 B 不正确；企业公平市场价值是企业各部分构成的有机整体的价值，C 选项不正确。

【多项选择题】(2014 年改) 下列关于实体现金流量计算的公式中，正确的有 ( )。

- A. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产净投资
- B. 实体现金流量 = 营业现金净流量 - 经营营运资本增加 - 资本支出

C. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 经营资产增加 + 经营负债增加

D. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 经营营运资本增加 - 净经营长期资产增加

【正确答案】ACD

【答案解析】实体现金流量 = 营业现金毛流量 - 经营营运资本增加 - 资本支出，即选项 B 的表达式不正确，选项 D 的表达式正确。由于税后经营利润 - 经营营运资本增加 - 净经营长期资产增加 = 税后经营利润 - (经营营运资本增加 + 净经营长期资产增加)，而经营营运资本增加 + 净经营长期资产增加 = 净经营资产增加，所以，实体现金流量 = 税后经营利润 - 净经营资产增加，由于净经营资产增加 = 经营资产增加 - 经营负债增加，所以，选项 C 的表达式正确；由于净经营资产增加 = 净经营资产净投资，所以，选项 A 的表达式正确。

## 审 计

【简答题】(2022 年) ABC 会计师事务所的 A 注册会计师负责审计多家上市公司 2021 年度财务报表，遇到下列与审计报告相关的事项：

要求：针对下述第 (1) 至 (5) 项，逐项指出 A 注册会计师的做法是否恰当。如不恰当，简要说明理由。

(1) A 注册会计师认为甲公司的商誉减值事项存在特别风险。经审计未发现重大错报，A 注册会计师将该事项作为审计报告中关键审计事项。在将商誉减值事项作为审计中最为重要的事项与甲公司治理层进行了沟通后，在关键审计事项的审计应对部分说明了实施的审计程序和结果，并对商誉减值准备的计提是否符合企业会计准则发表了意见。

【正确答案】(1) 不恰当。不应在关键审计事项中对财务报表单一要素发表意见。

(2) 2021 年，乙公司一项大额应收款项的债务人申请破产清算。乙公司管理层认为损失金额无法可靠计量，未对该应收款项计提减值准备。A 注册会计师与破产管理人沟通后认为该应收款项存在重大减值损失，因最终清偿金额难以准确估计，以审计范围受限为由对乙公司 2021 年度财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(2) 不恰当。未计提减值准备属于作出中不恰当的会计估计，财务报表存在重大错报，应当以存在重大错报为由发表保留意见。

(3) 因丙公司出现债务逾期，管理层在财务报表中披露了导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项、未来的应对计划，以及这些事项存在的重大不确定性。A 注册会计师评价认为丙公司运用持续经营假设适当，且财务报表中的披露充分、恰当，因该披露事项对财务报表使用者理解财务报表至关重要，在审计报告中增加强调事项段说明了该事项。

【正确答案】(3) 不恰当。应当在审计报告中增加与持续经营相关的重大不确定性部分。

(4) 2022 年初，丁公司管理层发生变动，新任管理层拒绝更正 A 注册会计师识别出的一项重大错报，也未就 2021 年度财务报表提供书面声明。A 注册会计师以管理层未提供书面声明为由，对丁公司财务报表发表了无法表示意见，考虑到该未更正错报重大但不具有广泛性。不是导致发表无法表示意见的事项，未在审计报告中提及该错报。

【正确答案】(4) 不恰当。仍应当在形成无法表示意见的基础部分说明识别出的重大错报及其影响/导致发表非无保留意见的其他事项及其影响。

(5) 由于戊公司存在与持续经营相关的多个不确定事项，A 注册会计师对戊公司 2021 年度财务报表发表了无法表示意见，并在其他信息部分指出，其他信息中的金额和其他项目因导致财务报表发表无法表示意见的事项可能存在重大错报。

【正确答案】(5) 不恰当。无法表示意见的审计报告中不应包括其他信息部分。

【简答题】(2021 年改) ABC 会计师事务所的 A 注册会计师负责审计多家上市公司 2021 年度财务报表, 遇到下列与审计报告相关的事项:

要求: 针对下述第 (1) 至 (5) 项, 逐项指出 A 注册会计师的做法是否恰当。如不恰当, 简要说明理由。

(1) A 注册会计师无法就  $\alpha$  公司重要子公司  $\beta$  公司 2021 年末计提的存货跌价准备获取充分、适当的审计证据, 因此对  $\alpha$  公司 2021 年度财务报表发表了保留意见。由于将存货跌价准备作为审计中最为重要的事项与  $\alpha$  公司治理层进行了沟通, A 注册会计师将除  $\beta$  公司相关部分之外的存货跌价准备作为审计报告中的关键审计事项。

【正确答案】(1) 恰当。

(2) 2021 年 6 月,  $\Omega$  公司因对外担保被债权人起诉, 一审败诉, 很可能需要承担巨额赔偿责任。管理层以案件尚未终审判决为由未计提预计负债。A 注册会计师认为该事项对财务报表使用者理解财务报表至关重要, 在审计报告中增加了强调事项段, 用以提醒财务报表使用者关注附注中的相关披露。

【正确答案】(2) 不恰当。财务报表存在重大错报, 应发表保留/否定意见。

(3) 2022 年 1 月,  $\Sigma$  公司原总经理及财务总监因涉嫌犯罪被批捕, 新任管理层拒绝就 2021 年度财务报表签署书面声明。A 注册会计师执行审计后未发现重大错报, 认为未获取书面声明对财务报表可能产生的影响重大但不具有广泛性, 因此对  $\Sigma$  公司 2021 年度财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(3) 不恰当。未能获取管理层书面声明, 应发表无法表示意见。

(4) 因受疫情影响, A 注册会计师无法对  $\delta$  公司的境外重要子公司  $\gamma$  公司的财务信息执行审计, 对  $\delta$  公司 2020 年度财务报表发表了无法表示意见。2021 年 10 月,  $\delta$  公司转让  $\gamma$  公司部分股权后失去控制, 但仍具有重大影响。因疫情严重, A 注册会计师仍无法对  $\gamma$  公司 2020 年度财务信息执行审计。考虑到  $\gamma$  公司财务信息仅影响  $\delta$  公司的个别财务报表项目, A 注册会计师对  $\delta$  公司 2020 年度财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(4) 不恰当。 $\gamma$  公司 2021 年 1 月至 9 月的经营成果对  $\delta$  公司合并财务报表具有重大且广泛的影响/应发表无法表示意见。

(5)  $\lambda$  公司的管理层对已公布的 2021 年度财务报表进行了更正。A 注册会计师针对更正后的财务报表出具了新的审计报告, 并在审计报告中增加强调事项段和其他事项段, 提醒报表使用者关注附注中有关更正原财务报表的原因, 并关注注册会计师提供的原审计报告。

【正确答案】(5) 恰当。

【简答题】(2020 年) ABC 会计师事务所的 A 注册会计师负责审计多家上市公司 2019 年度财务报表, 遇到下列与审计报告相关的事项:

要求: 针对下述 (1) 至 (5) 项, 逐项指出 A 注册会计师的做法是否恰当。如不恰当, 简要说明理由。

(1) A 注册会计师在审计报告日后获取并阅读了甲公司 2019 年年度报告的最终版本, 发现其他信息存在重大错报。因与管理层和治理层沟通后该错报未得到更正, A 注册会计师拟在甲公司股东大会上通报该事项, 但不重新出具审计报告。

【正确答案】(1) 恰当。

(2) 因受新冠肺炎疫情疫情影响, A 注册会计师无法对乙公司某海外重要子公司执行审计工作, 拟对乙公司财务报表发表无法表示意见。管理层在财务报表中充分披露了乙公司持续经营能力存在的重大不确定性和未来应对计划。A 注册会计师拟在无法表示意见的审计报告中增加与持续经营相关的重大不确定性部分, 提醒报表使用者关注这一情况。



【正确答案】(2) 恰当。

(3) 丙公司管理层以无法做出准确估计为由未对 2019 年末的长期股权投资、固定资产和无形资产计提减值准备。A 注册会计师实施审计程序获取充分、适当审计证据后，认为上述事项导致的错报对财务报表具有重大且广泛的影响，拟对财务报表发表无法表示意见。

【正确答案】(3) 不恰当。财务报表存在重大且广泛的错报/应发表否定意见。

(4) 丁公司 2019 年度营业收入和毛利率均大幅增长，A 注册会计师评估认为存在较高的舞弊风险，将收入确认作为审计中最为重要的事项与治理层进行了沟通。A 注册会计师实施审计程序后未发现收入确认存在重大错报，拟将收入确认作为审计报告中的关键审计事项，并在审计应对部分说明，丁公司的收入确认符合企业会计准则的规定，在所有重大方面公允反映了丁公司 2019 年度的营业收入。

【正确答案】(4) 不恰当。关键审计事项不能包含对财务报表单一要素单独发表的意见。

(5) 戊公司管理层在 2019 年度财务报表附注中充分披露了与持续经营相关的多项重大不确定性。因无法判断管理层采用持续经营假设编制财务报表是否适当，A 注册会计师拟发表无法表示意见，并在审计报告中增加强调事项段，提醒报表使用者关注戊公司因连续亏损已触发证券交易所退市标准的风险提示公告。

【正确答案】(5) 不恰当。强调事项段应提及已在财务报表中披露的事项/不符合强调事项段的定义。

