



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】(2017 年改) 下列关于资本结构有税 MM 理论的说法中, 正确的有 ()。

- A. 财务杠杆越大, 企业利息抵税现值越大
- B. 财务杠杆越大, 企业价值越大
- C. 财务杠杆越大, 企业权益资本成本越高
- D. 财务杠杆越大, 企业加权平均资本成本越高

【正确答案】ABC

【答案解析】在考虑企业所得税的条件下, 有负债企业的加权平均资本成本随着债务筹资比例的增加而降低。因此, 财务杠杆越大, 企业加权平均资本成本越低。

【多项选择题】(2019 年改) 对于有税 MM 理论, 下列各项说法中, 正确的有 ()。

- A. 高杠杆企业的债务资本成本大于低杠杆企业的债务资本成本
- B. 高杠杆企业的权益资本成本大于低杠杆企业的权益资本成本
- C. 高杠杆企业的加权平均资本成本大于低杠杆企业的加权平均资本成本
- D. 高杠杆企业的价值大于低杠杆企业的价值

【正确答案】BD

【答案解析】MM 理论认为, 在考虑所得税的条件下, 权益资本成本随着债务筹资比例的增加而增加, 债务资本成本不变, 加权平均资本成本随着债务筹资比例的增加而降低, 因此选项 A 错误、选项 B 正确、选项 C 错误。在有税 MM 理论下, 有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值, 说明随着企业负债比例的提高, 企业价值也随之提高, 因此选项 D 正确。

【单项选择题】(2016 年改) 下列各项中, 依据有税的 MM 理论, 会影响企业价值的是 ()。

- A. 财务困境成本
- B. 债务代理收益
- C. 债务代理成本
- D. 债务利息抵税

【正确答案】D

【答案解析】有税 MM 理论认为, 有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值。所以, 选项 D 是答案。选项 A 是权衡理论需要考虑的因素, 选项 BC 是代理理论需要考虑的因素。

【多项选择题】(2013 年改) 根据有税的 MM 理论, 当企业负债比例提高时, 下列说法错误的有 ()。

- A. 股权资本成本上升
- B. 加权平均资本成本上升
- C. 加权平均资本成本不变





D. 债务资本成本上升

【正确答案】BCD

【答案解析】根据有税 MM 理论命题 II：有负债企业的权益资本成本等于相同风险等级的无负债企业的权益资本成本加上与以市值计算的债务与权益比例成正比例的风险报酬，风险报酬与以市值计算的财务杠杆（债务 / 权益）成正比。所以，加权平均资本成本是下降的。有税的 MM 理论假设债务资本成本不变。

【多项选择题】（2022 年）权衡理论认为企业在选择资本结构时，需要考虑的因素有（ ）。

- A. 利息抵税收益
- B. 破产清算费用
- C. 折旧抵税收益
- D. 客户流失成本

【正确答案】ABD

【答案解析】本题考核的知识点是资本结构理论。权衡理论认为，有负债企业的价值等于无负债企业价值加上利息抵税收益现值，再减去财务困境成本的现值。财务困境成本包括直接成本和间接成本，选项 B 属于直接成本，选项 D 属于间接成本。

【单项选择题】（2013 年改）下列各项中，属于联合杠杆系数反映的是（ ）。

- A. 营业收入变化对息税前利润的影响程度
- B. 营业收入变化对每股收益的影响程度
- C. 息税前利润变化对每股收益的影响程度
- D. 营业收入变化对边际贡献的影响程度

【正确答案】B

【答案解析】选项 A 是经营杠杆反映的内容；选项 C 是财务杠杆反映的内容；联合杠杆系数 = 每股收益变动率 / 营业收入变动率，所以选项 B 正确。

【单项选择题】（2020 年改）豆豆公司用每股收益无差别点法进行长期筹资决策，已知长期债券与普通股的无差别点的年息税前利润是 300 万元，优先股与普通股的无差别点的年息税前利润是 500 万元，如果豆豆公司预测未来每年息税前利润是 750 万元且每种融资方式均可以实施，下列表述正确的是（ ）。

- A. 应该用普通股融资
- B. 应该用优先股融资
- C. 可以用长期债券也可以用优先股融资
- D. 应该用长期债券融资

【正确答案】D

【答案解析】简便方法“大债小股”，即预计的息税前利润（或销售量、销售额）大于每股收益无差别点的息税前利润（或销售量、销售额）时，选择债务筹资方案，而当前者小于后者时，使用增发普通股方案。

【单项选择题】（2015 年改）根据优序融资理论，下列各项中，选择融资方式的先后顺序应该是（ ）。

- A. 普通股、优先股、可转换债券、公司债券
- B. 普通股、可转换债券、优先股、公司债券
- C. 公司债券、可转换债券、优先股、普通股
- D. 公司债券、优先股、可转换债券、普通股

【正确答案】C

【答案解析】企业在筹集资金的过程中，遵循着先内源融资后外源融资的基本顺序。在需要



外源融资时，按照风险程度的差异，优先考虑债权融资（先普通债券后可转换债券），不足时再考虑权益融资。所以，选项 C 正确。

【单项选择题】（2014 年改）豆豆公司只生产一种产品，单位售价为 6 元，单位变动成本为 4 元，销量为每年 10 万件，固定成本每年 5 万元，利息支出每年 3 万元。豆豆公司的财务杠杆系数为（ ）。

- A. 1.18
- B. 1.25
- C. 1.33
- D. 1.66

【正确答案】B

【答案解析】不存在优先股股利的前提下，财务杠杆系数 $DFL = EBIT / (EBIT - I)$ ， $EBIT = 10 \times (6 - 4) - 5 = 15$ （万元）， $DFL = 15 / (15 - 3) = 1.25$ 。

【单项选择题】（2018 年改）豆豆公司 2020 年边际贡献总额 300 万元，2021 年经营杠杆系数为 3，假设其他条件不变，如果 2021 年销售收入增长 20%，息税前利润预计是（ ）万元。

- A. 100
- B. 150
- C. 120
- D. 160

【正确答案】D

【答案解析】2020 年息税前利润 $= 300 / 3 = 100$ （万元），2021 年息税前利润增长率 $= 20\% \times 3 = 60\%$ ，2021 年息税前利润 $= 100 \times (1 + 60\%) = 160$ （万元）

【单项选择题】（2020 年改）豆豆公司 2019 年净利润 150 万元，利息费用 100 万元，优先股股利 37.5 万元。企业所得税税率 25%。豆豆公司 2020 年财务杠杆系数为（ ）。

- A. 1.85
- B. 2
- C. 2.15
- D. 3

【正确答案】B

【答案解析】基期息税前利润 $= 150 / (1 - 25\%) + 100 = 300$ （万元），豆豆公司财务杠杆系数 $= \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{利息费用} - \text{税前优先股股利}) = 300 / [300 - 100 - 37.5 / (1 - 25\%)] = 2$ 。

【单项选择题】（2021 年改）豆豆公司经测算，本公司经营杠杆系数为 1.5，财务杠杆系数为 2。如果公司销售额预计增长 80%，则每股收益预计增长（ ）。

- A. 280%
- B. 240%
- C. 160%
- D. 120%

【正确答案】B

【答案解析】联合杠杆系数 $= 1.5 \times 2 = 3$ 。所以每股收益变化率应该是销售额变化率的 3 倍。所以选择 B 选项。

【单项选择题】（2017 年改）豆豆公司 2021 年销售收入 1000 万元，变动成本率 60%，固定成本 200 万元，利息费用 40 万元。假设不存在资本化利息且不考虑其他因素，该企业联合杠杆系数是（ ）。

- A. 1.25
- B. 2
- C. 2.5
- D. 3.75

【正确答案】C

【答案解析】该企业联合杠杆系数=边际贡献/（边际贡献-固定成本-利息费用）=1000×（1-60%）/[1000×（1-60%）-200-40]=2.5。

【单项选择题】（2016年改）豆豆公司2020年每股收益1元，2021年经营杠杆系数1.2，财务杠杆系数1.5，假设公司不进行股票分割。如果2021年每股收益达到1.9元，根据杠杆效应。其营业收入应比2020年增长（ ）。

- A. 50%
- B. 90%
- C. 75%
- D. 60%

【正确答案】A

【答案解析】联合杠杆系数=每股收益变动百分比/营业收入变动百分比=经营杠杆系数×财务杠杆系数=1.2×1.5=1.8。2021年每股收益增长率=（1.9-1）/1=90%，则，营业收入增长率=90%/1.8=50%。

审 计

【简答题】（2019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2018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）因无法就甲公司2018年度财务报表的多个项目获取充分、适当的审计证据，A注册会计师发表了无法表示意见，并在审计报告的关键审计事项部分说明：除形成无法表示意见的基础部分所述事项外，不存在其他需要在审计报告中沟通的关键审计事项。

【正确答案】（1）不恰当。当对财务报表发表无法表示意见时，注册会计师不得在审计报告中包含关键审计事项部分。

（2）乙公司管理层2017年末未计提商誉减值准备，A注册会计师无法就此获取充分、适当的审计证据，对2017年度财务报表发表了保留意见。管理层于2018年末根据减值测试结果计提了商誉减值准备，并在2018年度利润表中确认了资产减值损失。A注册会计师认为导致上年度发表保留意见的事项已经解决，对2018年度财务报表发表了无保留意见。

【正确答案】（2）不恰当。导致上期发表保留意见的事项未得到解决/对本期数据仍有影响，应发表保留意见。

（3）因丙公司原董事长以子公司名义违规提供对外担保，导致该子公司2018年度发生多起诉讼。丙公司管理层针对年末未决诉讼在财务报表中估计并确认了大额预计负债。因丙公司在审计报告日前转让了该子公司的全部股权，A注册会计师认为违规担保事项已解决，对2018年度财务报表发表了无保留意见。

【正确答案】（3）不恰当。可能存在未知悉的担保事项和潜在的诉讼风险 / 尚未就担保事



项的完整性获取充分、适当的审计证据，不应发表无保留意见。

(4) 2018 年 11 月初，丁公司因处置重要子公司戊公司的部分股权而对其丧失控制，自此不再将其纳入合并财务报表范围。由于无法获取戊公司 2018 年度财务报表和相关财务信息，A 注册会计师认为无法就与剩余股权相关的财务报表项目获取充分、适当的审计证据，对财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(4) 不恰当。戊公司为重要子公司，2018 年 1 月至 10 月的经营成果对丁公司合并财务报表具有重大而广泛的影响/应发表无法表示意见。

(5) 2018 年末，己公司将大额债权转让给庚公司，因转回相关的坏账准备而产生的利润占当年利润总额的 20%。因无法就该交易的商业理由获取充分、适当的审计证据，A 注册会计师对财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(5) 恰当。

【简答题】(2019 年回忆) ABC 会计师事务所的 A 注册会计师负责审计多家上市公司 2018 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 (4) 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 注册会计师无法就乙公司 2018 年末存放在第三方的存货获取充分、适当的审计证据，对财务报表发表了保留意见。A 注册会计师认为除这一事项外，不存在其他关键审计事项，因此，未在审计报告中包含关键审计事项部分。

【正确答案】(1) 不恰当。A 注册会计师应当在关键审计事项部分提及形成保留意见的基础部分。/上市公司审计除无法表示意见外，应当增加关键事项段。

(2) 丙公司某子公司于 2019 年 1 月 1 日起停止营业并开始清算，债权人申报的债权金额比该子公司 2018 年末相应的账面余额多 5 亿元，占丙公司 2018 年末合并财务报表净资产的 15%。丙公司管理层解释系该子公司与债权人就工程款存在争议，最终需要支付的金额尚不确定，故未在财务报表中予以确认。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，在无保留意见的审计报告中增加了强调事项段提醒报表使用者关注。

【正确答案】(2) 不恰当。未在财务报表中确认应确认的金额，A 注册会计师应当发表非无保留意见，而不是增加强调事项段。

(3) 丁公司的某重要子公司 2018 年末处于停产状态，其核心技术人员已离职成立新公司，与丁公司竞争并占据主要市场份额。管理层拟在三年内自主研发替代性技术，基于该假设编制的预计未来现金流量现值显示，收购该子公司形成的大额商誉不存在减值。A 注册会计师认为技术研发成功的可能性存在重大不确定性，在无保留意见的审计报告中增加了强调事项段提醒报表使用者关注。

【正确答案】(3) 不恰当。丁公司管理层对商誉减值的假设不合理，财务报表可能存在重大错报，应根据其对财务报表的影响发表非无保留意见。

(4) 戊公司 2016 年度和 2017 年度连续亏损，2018 年度实现净利润 1.4 亿元，其中包括控股股东债务豁免收益 2 亿元。A 注册会计师认为该交易不具有商业实质，对 2018 年度财务报表发表了保留意见。

【正确答案】(4) 不恰当。应出具否定意见的审计报告。

【简答题】(2018 年回忆) ABC 会计师事务所的 A 注册会计师负责审计多家上市公司 2017 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) 2017 年 10 月，甲公司因严重破坏环境被环保部门责令停产并对居民进行赔偿，管理



层确认了大额预计负债并在财务报表附注中予以披露。A 注册会计师将其作为审计中最为重要的事项与治理层进行了沟通，拟在审计报告的关键审计事项部分沟通该事项。同时，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，拟在审计报告中增加强调事项段予以说明。

【正确答案】(1) 不恰当。被确定为在审计报告中沟通的关键审计事项无需在强调事项段中再次说明。

(2) 乙公司 2017 年末商誉、固定资产、长期股权投资等多项资产存在减值迹象。因管理层未提供相关资料，A 注册会计师无法就上述资产的减值准备获取充分、适当的审计证据，拟对财务报表发表无法表示意见，并在审计报告的其他信息部分说明注册会计师无法确定与资产减值准备相关的信息是否存在重大错报。

【正确答案】(2) 不恰当。发表无法表示意见的审计报告不应包含有其他信息部分。

(3) 由于丙公司与关联方交易相关的内部控制存在重大缺陷，A 注册会计师拟对丙公司 2017 年 12 月 31 日的财务报告内部控制发表否定意见。因丙公司管理层未在财务报表附注中披露该情况，A 注册会计师拟在对财务报表出具的审计报告中增加强调事项段，提请财务报表使用者关注这一情况。

【正确答案】(3) 不恰当。管理层未在财务报表中披露，不应增加强调事项段/应当确定内部控制有效性对财务报表产生的影响。

(4) 因某具有财务重大性的子公司连续两年亏损，丁公司管理层在合并财务报表中就与该子公司相关的商誉计提了大额减值准备。A 注册会计师发现该子公司业务数据与财务数据存在无法解释的重大差异，因此认为无法对与该子公司相关的商誉减值准备获取充分、适当的审计证据，拟对丁公司合并财务报表发表保留意见。

【正确答案】(4) 不恰当。对合并财务报表的影响重大且广泛，应发表无法表示意见。

【简答题】(2018 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 2017 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) 甲公司管理层在 2017 年度财务报表中确认和披露了年内收购乙公司的交易。A 注册会计师将其作为审计中最为重要的事项与治理层进行了沟通，拟在审计报告的关键审计事项部分沟通该事项。同时，因该事项对财务报表使用者理解财务报表至关重要，A 注册会计师拟在审计报告中增加强调事项段予以说明。

【正确答案】(1) 不恰当。注册会计师已经在关键审计事项部分沟通该事项，不应增加强调事项段/该事项同时符合关键审计事项和强调事项的标准，应仅作为关键审计事项。

(2) A 注册会计师无法就丙公司年末与重大诉讼相关的预计负债获取充分、适当的审计证据，拟对财务报表发表保留意见。A 注册会计师在审计报告日前取得并阅读了丙公司 2017 年年度报告，未发现其他信息与财务报表有重大不一致或存在重大错报，拟在保留意见审计报告的其他信息部分说明无任何需要报告的事项。

【正确答案】(2) 不恰当。注册会计师需要考虑导致保留意见的事项对其他信息的影响/注册会计师需要在其他信息部分说明无法判断与导致保留意见的事项相关的其他信息是否存在重大错报。

(3) XYZ 会计师事务所担任丁公司海外重要子公司的组成部分注册会计师。A 注册会计师认为该事项与财务报表使用者理解审计工作相关，拟在对丁公司 2017 年度财务报表出具的无保留意见审计报告中增加其他事项段，说明该子公司经 XYZ 会计师事务所审计。

【正确答案】(3) 不恰当。注册会计师对集团财务报表出具的审计报告不应提及组成部分注



册会计师，除非法律法规另有规定。

(4)因原董事长以公司名义违规对外提供多项担保,导致戊公司 2017 年发生多起重大诉讼,多个银行账户被冻结,业务停止,主要客户和员工流失。管理层在 2017 年度财务报表中确认了大额预计负债,并披露了持续经营存在的重大不确定性。A 注册会计师认为存在多项对财务报表整体具有重要影响的重大不确定性,拟对戊公司财务报表发表无法表示意见。

【正确答案】(4) 恰当。

(5) 己公司的某重要子公司因环保问题被监管部门调查并停业整顿。A 注册会计师将该事项识别为关键审计事项。因己公司管理层未在财务报表附注中披露该子公司停业整顿的具体原因, A 注册会计师拟在审计报告的关键审计事项部分进行补充说明。

【正确答案】(5) 不恰当。注册会计师不应在关键审计事项部分描述被审计单位的原始信息/关键审计事项不能替代管理层的披露/应要求管理层作出补充披露。