

# 2025 年注册会计师全国统一考试

## 财务成本管理·模拟试卷（一）

### 参考答案及解析

#### 答案速查

##### 一、单项选择题

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
B	D	D	D	C	B	B	D	D	D
11	12	13							
C	C	B							

##### 二、多项选择题

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ABC	BC	AD	BD	BC	ABC	BCD	ABD	ACD	BD
11	12								
BCD	ABD								

#### 详细解析

##### 一、单项选择题

1. B 【解析】单位变动维修成本 =  $(108 - 100) / (5.0 - 4.0) = 8$  (万元/万小时)，固定维修成本 =  $108 - 8 \times 5.0 = 68$  (万元)，或固定维修成本 =  $100 - 4.0 \times 8 = 68$  (万元)，所以维修成本的一般方程式为  $Y = 68 + 8X$ 。
2. D 【解析】公司制企业的组建成本高<sup>①</sup>。公司法对于公司建立的要求比独资或合伙企业的要求高，并且需要提交一系列法律文件，通常花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期报备甚至公告相关信息。
3. D 【解析】固定制造费用耗费差异 =  $5\,250 - 810 \times 3 \times 2 = 390$  (元)
4. D 【解析】在一定业务量范围内(如每年维修不超过 5 次)，总额保持稳定(即 3 000 元)，超出特定业务量则开始随业务量同比例增长(即超过 5 次后，每次 1 000 元)，属于

① 波浪线标注的内容为解析中重点内容。

延期变动成本。

5. C 【解析】半年的折现率  $= (1 + 12.36\%)^{1/2} - 1 = 6\%$ 。如果方案二每次支付  $A$ ，则  $A \times (P/A, 6\%, 10) = 16 \times (P/A, 12\%, 5)$ ，即  $A \times 7.3601 = 16 \times 3.6048$ ，解得： $A = 7.84$  (万元)，所以，答案为 C。
6. B 【解析】机修车间对内交互分配率  $= 6500/100 = 65$  (元/小时)，供电车间对内交互分配率  $= 8800/22000 = 0.4$  (元/度)。供电车间对外分配的费用  $= 8800 + 65 \times 20 - 0.4 \times 2000 = 9300$  (元)。
7. B 【解析】由于每 10 股配售 5 股，有 80% 股权投资者行使配股权，即实际股份变动比例  $= 80\% \times 5/10 = 40\%$ 。由于不考虑新募集资金投资的净现值引起的企业价值变化，所以，配股后每股价格  $=$  配股除权参考价  $= (10 + 8 \times 40\%) / (1 + 40\%) = 9.43$  (元)，配股后乙投资者拥有的股票价值  $= 9.43 \times 1000 = 9430$  (元)，乙投资者财富变化  $= 9430 - 10 \times 1000 = -570$  (元)。
8. D 【解析】第二季度期初存货  $= 72000 \times 50\% - 8000 = 28000$  (件)；第二季度期末存货  $= 84000 \times 50\% = 42000$  (件)；第二季度预计产量  $= 72000 + 42000 - 28000 = 86000$  (件)。
9. D 【解析】在考虑企业所得税的情况下，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。
10. D 【解析】协商型内部转移价格的范围是不低于单位变动成本，不高于市场价格。
11. C 【解析】保守型筹资策略，持有的短期借款比激进型少，增发公司股票偿还短期借款减少了短期借款，所以本题答案为选项 C。选项 A 是长期资本的内部变化，长期资本金额不变；选项 B 同步增加长期借款和固定资产，无法实现从激进型改为保守型；选项 D 增加了短期借款，相比之前更为激进。
12. C 【解析】净利润  $= (9.4 - 0.4) \times (1 - 25\%) = 6.75$  (亿元)，税后净营业利润  $= 6.75 + (0.4 + 0.2 + 0.4) \times (1 - 25\%) = 7.5$  (亿元)，经济增加值  $= 7.5 - 55 \times 6\% = 4.2$  (亿元)。
13. B 【解析】12 月份预计出售铜 10 吨，期货市场是空头套期保值，即卖出 12 月份的铜期货，选项 A 不是答案，选项 B 是答案；现货市场 12 月出售铜价格 2380 元/吨，亏损  $= (2450 - 2380) \times 10 = 700$  (元)，选项 C 不是答案；期货市场 12 月份买入铜期货价格 2380 元/吨，盈利  $= (2485 - 2380) \times 10 = 1050$  (元)，选项 D 不是答案。

## 二、多项选择题

1. ABC 【解析】由于有效边界与机会集重合，所以机会集曲线均为有效集。而证券 A 的标准差低于证券 B，所以最小方差组合是全部投资于 A 证券，选项 A 正确；投资组合的报酬率是组合中各种资产预期报酬率的加权平均数，证券 B 的预期报酬率高于证券 A，所以最高预期报酬率组合是全部投资于 B 证券，选项 B 正确；因为机会集曲线弯曲程度较小，所以两种证券报酬率的相关性较高，风险分散化效应较弱，选项 C 正确；因为风险最小的投资组合为全部投资于 A 证券，期望报酬率最高的投资组合为全部投资于 B 证券，所以选项 D 错误。
2. BC 【解析】股票回购减少流通在外股数，控制权更集中，选项 A 不是答案；股票回购

提高资产负债率，增加了财务杠杆，降低了负债能力，选项 D 不是答案。

3. AD 【解析】两种方法存在共同的缺点：①有的领域技术进步快，目前就可以预期升级换代不可避免，不可能原样复制；②如果通货膨胀比较严重，必须考虑重置成本的上升，这是一个非常具有挑战性的任务，两种方法对此都没有考虑；③从长期来看，竞争会使项目净利润下降，甚至被淘汰，两种方法分析时对此也没有考虑。所以选项 AD 是答案。
4. BD 【解析】公司回购本公司股份的六种情形中，因以下三种情况收购本公司股份的，应当通过公开的集中交易方式进行：将股份奖励给本公司职工；将股份用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券；上市公司为维护公司价值及股东权益所必需。
5. BC 【解析】内含增长率是没有外部融资，没有可动用金融资产，只靠内部留存维持的销售增长率，所以预计销售增长率不应影响内含增长率，选项 A 不是答案。预计营业净利率越高，留存越多，可以支持更高增长率，而预计股利支付率越高，留存越少，内含增长率越低，选项 C 是答案，选项 D 不是答案。预计净经营资产周转次数越高，利用率越高，可以节约更多资金维持更高的增长率，选项 B 是答案。
6. ABC 【解析】增加股东财富是财务管理的基本目标，股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“股东权益的市场增加值”。所以，选项 B 的说法正确，选项 D 的说法不正确。在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，股价上升反映股东财富的增加，所以，选项 A 的说法正确。每股收益最大化目标没有考虑每股收益取得的时间，所以，选项 C 的说法正确。
7. BCD 【解析】因永续债混合债务和权益的属性，导致投资者对其定位不清晰，以致流通性较差，变现能力较弱。所以选项 A 的说法不正确。
8. ABD 【解析】收入差异是实际收入与当期实际业务量水平下应实现收入的差额(实际收入和弹性预算收入差额)，所以选项 A 的表述正确。弹性预算反映的是实际业务量水平下应发生的金额，所以选项 B 的表述正确。支出差异是实际成本与当期实际业务量水平下应发生成本的差额(实际支出和弹性预算支出差额)，所以选项 C 的表述错误。作业量差异=弹性预算(按照实际业务量计算)-固定预算(按照预算业务量计算)，所以选项 D 的表述正确。
9. ACD 【解析】由于波动性流动资产大于金融性流动负债，属于保守型筹资策略，即选项 A 的说法正确；保守型筹资策略在营业低谷时，稳定性流动资产+长期资产<股东权益+长期债务+经营性流动负债，即：稳定性流动资产<股东权益+长期债务+经营性流动负债-长期资产，所以此时易变现率大于 1，说明在满足稳定性流动资产后还有闲置资金，选项 B 说法不正确，选项 D 说法正确；在营业高峰期，波动性流动资产+稳定性流动资产+长期资产=金融性流动负债+股东权益+长期债务+经营性流动负债，所以：波动性流动资产+稳定性流动资产>股东权益+长期债务+经营性流动负债-长期资产，即高峰期易变现率小于 1，选项 C 说法正确。
10. BD 【解析】生产维持级作业，是指服务于整个工厂的作业，例如工厂保安、维修、

行政管理、保险、财产税等。它们是为了维护生产能力而进行的作业，不依赖于产品的数量、批次和种类。

11. BCD 【解析】产品生产成本包括变动生产成本和固定制造费用，只有变动的生产成本才是与决策相关的成本，选项 A 不是答案，选项 C 是答案；如果企业没有足够的剩余生产能力，需要追加设备投资，则新增加的专属成本也应该属于相关成本。同时还要考虑剩余生产能力的机会成本，选项 BD 是答案。
12. ABD 【解析】编制利润表预算时，销售收入项目金额取自销售预算；销售成本项目金额取自产品成本预算；利息和所得税项目金额取自资金预算；生产预算是实物单位预算，其数据不能直接用于利润预算的编制。

### 三、计算分析题

#### 1. 【答案】

(1) 筹资前的边际贡献 =  $10\,000 \times (1 - 60\%) = 4\,000$  (万元)

息税前利润 =  $4\,000 - 2\,000 = 2\,000$  (万元)

年利息 =  $7\,500 \times 5\% = 375$  (万元)

年税前优先股股利 =  $30 \times 100 \times 8\% / (1 - 25\%) = 320$  (万元)

筹资前的经营杠杆系数 =  $4\,000 / 2\,000 = 2$

筹资前的财务杠杆系数 =  $2\,000 / (2\,000 - 375 - 320) = 1.53$

筹资前的联合杠杆系数 =  $2 \times 1.53 = 3.06$  [3分]

(2) 每股收益无差别点的息税前利润为  $EBIT$ ，则：

$$[(EBIT - 375 - 4\,000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) - 30 \times 100 \times 8\%] / 500 = [(EBIT - 375) \times (1 - 25\%) - 30 \times 100 \times 8\%] / (500 + 4\,000 / 16)$$

整理得：

$$(EBIT - 935) / 500 = (EBIT - 695) / 750$$

$$(EBIT - 935) / 2 = (EBIT - 695) / 3$$

$$2 \times (EBIT - 695) = 3 \times (EBIT - 935)$$

$$2 \times EBIT - 2 \times 695 = 3 \times EBIT - 3 \times 935$$

解得： $EBIT = 3 \times 935 - 2 \times 695 = 1\,415$  (万元)

扩大规模后，公司息税前利润 =  $13\,000 \times (1 - 60\%) - (2\,000 + 500) = 2\,700$  (万元)，大于每股收益无差别点的息税前利润 1 415 万元，应该选择方案一。[3分]

(3) 筹资后的边际贡献 =  $13\,000 \times (1 - 60\%) = 5\,200$  (万元)

息税前利润 =  $5\,200 - 2\,500 = 2\,700$  (万元)

增发债券的年利息 =  $4\,000 \times 6\% = 240$  (万元)

筹资后的经营杠杆系数 =  $5\,200 / 2\,700 = 1.93$

**得分关键** 计算筹资后的杠杆系数，应使用筹资后数据计算，而不是使用基期数据计算，否则不能反映筹资变动对于风险的影响。

筹资后的财务杠杆系数 =  $2700 / (2700 - 375 - 320 - 240) = 1.53$

筹资后的联合杠杆系数 =  $5200 / (2700 - 375 - 320 - 240) = 2.95$

筹资后的联合杠杆系数较融资前下降了, 说明筹资后总体风险降低了。[3分]

## 2. 【答案】

(1) 赎回条款是可转换债券的发行企业可以在债券到期日之前提前赎回债券的规定。设置赎回条款的目的是为了促使债券持有人转换股份; 同时, 发行公司可以避免市场利率下降后, 继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。有条件赎回是对赎回债券有一些条件限制, 只有在满足了这些条件之后才能由发行企业赎回债券。[2分]

(2) 转换比率 =  $1000 / 100 = 10$

第 8 年末的转换价值 =  $55 \times (F/P, 12\%, 8) \times 10 = 1361.80$  (元)

第 9 年末的转换价值 =  $55 \times (F/P, 12\%, 9) \times 10 = 1525.21$  (元) [2分]

(3) 第 8 年末(付息后)的纯债券价值 =  $1000 \times 5\% \times (P/A, 8\%, 2) + 1000 \times (P/F, 8\%, 2) = 946.47$  (元)

可转换债券的底线价值是纯债券价值和转换价值两者中较高者, 即 1361.80 元。

债券持有者应在第 8 年末转股。原因: ①第 8 年转换价值大于赎回价格。②第 9 年末的转换价值是 1525.21 元, 即在进入第 9 年后, 转换价值一旦达到 1500 元, 公司就会立即按照 1080 元价格赎回, 由于转股只能在年末, 此时债券持有人已经没有机会持有到第 9 年末。[2分]

(4) 设期望报酬率为  $r$ , 则有:

$1000 = 1000 \times 5\% \times (P/A, r, 8) + 1361.80 \times (P/F, r, 8)$

当  $r = 8\%$  时,  $1000 \times 5\% \times (P/A, 8\%, 8) + 1361.80 \times (P/F, 8\%, 8) = 1023.11$  (元)。

当  $r = 9\%$  时,  $1000 \times 5\% \times (P/A, 9\%, 8) + 1361.80 \times (P/F, 9\%, 8) = 960.23$  (元)。

$(r - 8\%) / (9\% - 8\%) = (1000 - 1023.11) / (960.23 - 1023.11)$

解得:  $r = 8.37\%$

乙投资机构应购买该债券。因为乙投资机构的投资报酬率 8.37% 高于等风险普通债券的市场利率 8%。[3分]

## 3. 【答案】

(1) 每日耗用量 =  $14400 / 360 = 40$  (件)

自制相关总成本 =  $14400 \times 20 + [2 \times 14400 \times 68.75 \times 8 \times (1 - 40/128)]^{1/2} = 291300$  (元)

外购的经济订货批量 =  $(2 \times 14400 \times 144 / 8)^{1/2} = 720$  (件) [2分]

(2) 每年订货次数 =  $14400 / 720 = 20$  (次)

如果延迟交货 1 天, 则交货期为  $10 + 1 = 11$  (天), 交货期内的需要量 =  $11 \times 40 = 440$  (件), 概率为 0.25。

如果延迟交货 2 天, 则交货期为  $10 + 2 = 12$  (天), 交货期内的需要量 =  $12 \times 40 = 480$  (件), 概率为 0.1。