

2024 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. C	2. B	3. C	4. A	5. C
6. C	7. B	8. C	9. C	10. A
11. C	12. C	13. A		
二、多项选择题				
1. CD	2. AB	3. AD	4. ABD	5. ABC
6. ABC	7. BCD	8. ABD	9. BCD	10. BD
11. AD	12. AC			

详细解析

一、单项选择题

1. C 【解析】由于公司是独立法人，相对于个人独资企业和合伙企业，具有以下优点：  
①无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。②股权可以转让。③有限责任。公司制企业的缺点：①双重课税\*。②组建成本高(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存在代理问题。所以选项 ABD 说法错误，选项 C 的说法正确。
2. 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  $Y = 68 + 8X$ 。
3. C 【解析】固定制造费用闲置能力差异 =  $(2\ 430 - 2\ 100) \times 2 = 660$  (元)
4. A 【解析】延期变动成本，是指在一定业务量范围内总额保持稳定，超过特定业务量则

\* 波浪线标注的内容为解析中重点内容。

开始随业务量同比例增长的成本。根据本题条件，符合延期变动成本的定义，因此选项 A 是答案。

5. C 【解析】半年的折现率 =  $(1+12.36\%)^{1/2}-1=6\%$ ，假设方案二每次支付 A 万元，则  $A \times (P/A, 6\%, 10) = 58$ ，即： $A \times 7.3601 = 58$ ，解得： $A = 7.88$  (万元)，所以，答案为选项 C。
6. C 【解析】第 1 道工序的在产品的总体完工程度 =  $20 \times 50\% / 100 \times 100\% = 10\%$ ，第 2 道工序的在产品的总体完工程度 =  $(20+80 \times 50\%) / 100 \times 100\% = 60\%$ ，月末在产品的约当产量 =  $100 \times 10\% + 200 \times 60\% = 130$  (件)。
7. B 【解析】股份变动比例为  $0.24 (80\% \times 3/10)$ ，配股后每股价格 =  $(10+0.24 \times 8) / (1+0.24) = 9.61$  (元)，股东配股后乙拥有的股票价值 =  $9.61 \times 1000 = 9610$  (元)，乙股东财富损失 =  $1000 \times 10 - 9610 = 390$  (元)。
8. C 【解析】第一季度产成品生产量 =  $300+250 \times 10\% - 300 \times 10\% = 295$  (件)  
第一季度材料采购量 =  $295 \times 10 + 550 - 600 = 2900$  (千克)  
预计第一季度材料采购金额 =  $2900 \times 40 = 116000$  (元)
9. C 【解析】利用每股收益无差别点进行企业资本结构分析时，以每股收益的高低作为衡量标准对筹资方式进行选择(其缺陷在于只考虑了收益，没有考虑风险)，选项 A 的说法正确，选项 C 的说法不正确。当预计的息税前利润高于每股收益无差别点的息税前利润时，运用债务筹资可获得较高的每股收益，因此，债务筹资优于普通股筹资；反之，普通股筹资优于债务筹资，选项 B 的说法正确。在每股收益无差别点上，不同筹资方式的每股收益相等，因此，每股收益不受筹资方式影响，选项 D 的说法正确。
10. A 【解析】市场型内部转移价格，是以市场价格为基础、由成本和毛利构成的内部转移价格，一般适用于利润中心。
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 =  $6.75 + (0.4+0.6) \times (1-25\%) = 7.5$  (亿元)，经济增加值 =  $7.5 - 55 \times 6\% = 4.2$  (亿元)。
13. A 【解析】远期合约通常不在交易所内交易，而是场外交易。所以选项 A 的说法不正确。

## 二、多项选择题

1. CD 【解析】甲期望报酬率 = M 的期望报酬率  $\times 50\%$  + N 的期望报酬率  $\times 50\%$ ，由于 N 的期望报酬率不是 0，所以，选项 A 不正确。由于无风险，所以，N 的标准差、方差、贝塔系数都是 0，N 和 M 的相关系数也为 0，甲报酬率的方差 = M 报酬率的方差  $\times 50\% \times$

$50\% = M$  报酬率的方差 $\times 25\%$ ，选项 B 不正确；甲报酬率的标准差 $= M$  报酬率的标准差 $\times 50\%$ ，选项 D 正确。甲的贝塔系数 $= M$  的贝塔系数 $\times 50\% + 0 \times 50\% = M$  的贝塔系数 $\times 50\%$ ，选项 C 正确。

2. **AB** 【解析】股票回购后，普通股股数减少，净利润不变，所以每股收益提高，选项 A 的表述正确；股票回购后，股本和资本公积减少，盈余公积和未分配利润不变，股东权益内部结构变化，选项 B 的表述正确；股票回购向市场传递了股价被低估的信号，有助于提升股价，选项 C 的表述不正确；股票回购减少股东权益，不减少负债，所以会提高资产负债率，选项 D 的表述不正确。
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，对此两种方法都没有考虑；③从长期来看，竞争会使项目净利润下降，甚至被淘汰，对此分析时没有考虑。所以选项 AD 是答案。
4. **ABD** 【解析】直接人工工资率差异的形成原因，包括直接生产工人升级或降级使用、奖励制度未产生实效、工资率调整、加班或使用临时工、出勤率变化(选项 A 正确)等。直接人工效率差异的形成原因很多，包括工作环境不良、工人经验不足(选项 B 正确)、劳动情绪不佳、新工人上岗太多、机器或工具选用不当、设备故障较多、生产计划安排不当、产量规模太少而无法发挥经济批量优势等。直接人工效率差异 $= (\text{实际工时} - \text{标准工时}) \times \text{标准工资率}$ ，选项 C 不正确。单位产品标准工时是指在现有生产技术条件下，生产单位产品所需要的时间，包括直接加工操作必不可少的时间、必要的间歇和停工(如工间休息、设备调整准备时间)、不可避免的废品耗用工时等，选项 D 正确。
5. **ABC** 【解析】思路 1：在假设经营负债销售百分比和经营资产销售百分比保持不变的情况下，教材中给出的公式是：内含增长率 $= \text{预计净利润} / \text{预计净经营资产} \times \text{预计利润留存率} / (1 - \text{预计净利润} / \text{预计净经营资产} \times \text{预计利润留存率})$ ，其中“预计净利润/预计净经营资产 $\times$ 预计利润留存率 $=$ 预计营业净利率 $\times$ 预计净经营资产周转次数 $\times$ (1-预计股利支付率)”，由此可知，选项 AB 是答案，选项 D 不是答案。由于净经营资产周转次数 $=$ 营业收入 $/$ (经营资产-经营负债) $= 1 /$ (经营资产销售百分比-经营负债销售百分比)，所以，经营负债销售百分比越高，意味着净经营资产周转次数越高，即选项 C 也是答案。  
思路 2：在其他因素不变的情况下，营业净利率越高，意味着内部积累(即利润留存)越多，所以，实现的销售增长越大，即选项 A 是答案；同理可知，选项 D 不是答案。经营负债销售百分比越高，意味着经营负债提供的资金越多，所以，实现的销售增长越大，即选项 C 是答案；由于经营负债销售百分比越高，意味着净经营资产周转次数越高，所以，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 的表述正确，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. BCD 【解析】根据短期金融负债(100 万元)小于波动性流动资产(120 万元)可知，该企业采用的是保守型筹资策略，选项 A 不是答案。营业低谷期的易变现率=(长期资金来源-长期资产)/稳定性流动资产，在保守型筹资策略下，除了长期性资产(包括长期资产和稳定性流动资产)以外，有一部分波动性流动资产也由长期资金来源支持，即在该策略下，长期资金来源=长期资产+稳定性流动资产+一部分波动性流动资产，长期资金来源-长期资产=稳定性流动资产+一部分波动性流动资产，(长期资金来源-长期资产)大于稳定性流动资产，由此可知，营业低谷期的易变现率大于 1，即选项 B 是答案。营业高峰期的易变现率=(长期资金来源-长期资产)/(稳定性流动资产+波动性流动资产)=(稳定性流动资产+波动性流动资产-短期金融负债)/(稳定性流动资产+波动性流动资产)，由于高峰期的短期金融负债大于 0，所以，高峰期的易变现率小于 1，选项 C 的说法正确。本题中，根据高峰期的波动性流动资产(120)-短期金融负债(100)=20(万元)，以及高峰期“长期资金来源+短期金融负债=长期性资产+波动性流动资产”可知，长期资金来源-长期性资产=20(万元)，即在生产经营的淡季会有 20 万元的闲置资金，可以投资于短期有价证券(属于金融资产)，选项 D 的说法正确。
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. AD 【解析】沉没成本和不可避免成本属于不相关成本。
12. AC 【解析】在编制利润表预算时，“销售成本”项目的数据，来自产品成本预算，故选项 B 的说法不正确；“所得税费用”项目的数据是在利润预测时估计的，并已列入现金预算。它通常不是根据“利润总额”和所得税税率计算出来的，因此，选项 D 的说法不正确。

### 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 =  $5\,200 / 2\,700 = 1.93$

筹资后的财务杠杆系数 =  $2\,700 / (2\,700 - 375 - 320 - 240) = 1.53$

筹资后的联合杠杆系数 =  $5\,200 / (2\,700 - 375 - 320 - 240) = 2.95$

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]

【提示】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。

#### 2. 【答案】

(1) 认股权证是公司向股东发放的一种凭证，授权其持有者在一个特定期间以特定价格购买特定数量的公司股票。

“分离型”附认股权证债券是指认股权证与公司债券可以分开，单独在流通市场上自由买卖。

附认股权证债券筹资的主要优点是，发行附认股权证债券可以起到一次发行、二次筹资的作用，而且可以有效降低筹资成本。附认股权证债券筹资的主要缺点是灵活性较差。此外，附认股权证债券的承销费用通常高于债务筹资。[3分]

(2) 甲公司第6年和第7年的每股股权现金流量为3.15元(63 000万元/20 000万股)和3.3元(66 000万元/20 000万股)，以后保持5%的增长率永续增长。股权资本成本10.5%，所以：

$$\text{第五年末甲公司股票每股价值} = 3.15 \times (P/F, 10.5\%, 1) + 3.3 \times (P/F, 10.5\%, 2) + 3.3 \times (1+5\%) / (10.5\% - 5\%) \times (P/F, 10.5\%, 2) = 57.15 (\text{元}) [2 \text{分}]$$

(3) 第5年末每份债券附送认股权证行权现金净流入 =  $50 \times (57.15 - 55) = 107.5$  (元)，第1~10年每年利息收入  $1\ 000 \times 6\% = 60$  (元)。

假设分离型附认股权证债券的税前资本成本为  $k$ ，则：

$$1\ 000 = 60 \times (P/A, k, 10) + 107.5 \times (P/F, k, 5) + 1\ 000 \times (P/F, k, 10)$$

当  $k = 7\%$  时：

$$60 \times (P/A, 7\%, 10) + 107.5 \times (P/F, 7\%, 5) + 1\ 000 \times (P/F, 7\%, 10) = 60 \times 7.023\ 6 + 107.5 \times 0.713\ 0 + 1\ 000 \times 0.508\ 3 = 1\ 006.36$$

当  $k = 8\%$  时：

$$60 \times (P/A, 8\%, 10) + 107.5 \times (P/F, 8\%, 5) + 1\ 000 \times (P/F, 8\%, 10) = 60 \times 6.710\ 1 + 107.5 \times 0.680\ 6 + 1\ 000 \times 0.463\ 2 = 938.97$$

$$(k - 7\%) / (8\% - 7\%) = (1\ 000 - 1\ 006.36) / (938.97 - 1\ 006.36)$$

解得： $k = 7.09\%$  [2分]

(4) 该筹资方案不合理。理由：由于“分离型”附认股权证债券的税前资本成本小于等风险普通债券市场利率，对投资人没有吸引力。

假设分离型附认股权证债券的税前资本成本为8%的执行价格为  $a$ ，则：

$$1\ 000 = 60 \times (P/A, 8\%, 10) + (50 \times 57.15 - 50 \times a) \times (P/F, 8\%, 5) + 1\ 000 \times (P/F, 8\%, 10)$$

$$1\ 000 = 60 \times 6.710\ 1 + (2\ 857.5 - 50 \times a) \times 0.680\ 6 + 1\ 000 \times 0.463\ 2$$

$$1\ 000 = 402.606 + 1\ 944.814\ 5 - 50 \times a \times 0.680\ 6 + 463.2$$

$$1\ 000 = 2\ 810.620\ 5 - 34.03 \times a$$

解得： $a = (2\ 810.620\ 5 - 1\ 000) / 34.03 = 53.21$  (元)

普通股的税前资本成本 =  $10.5\% / (1 - 25\%) = 14\%$

假设分离型附认股权证债券的税前资本成本为14%的执行价格为  $b$ ，则：

$$1\ 000 = 60 \times (P/A, 14\%, 10) + (50 \times 57.15 - 50 \times b) \times (P/F, 14\%, 5) + 1\ 000 \times (P/F, 14\%, 10)$$

$$1\ 000 = 60 \times 5.216\ 1 + (2\ 857.5 - 50 \times b) \times 0.519\ 4 + 1\ 000 \times 0.269\ 7$$

$$1\ 000 = 312.966 + 1\ 484.185\ 5 - 50 \times b \times 0.519\ 4 + 269.7$$

$$1\ 000 = 2\ 066.851\ 5 - 25.97 \times b$$

$$\text{解得: } b = (2\ 066.851\ 5 - 1\ 000) / 25.97 = 41.08 (\text{元})$$

所以, 执行价格的合理区间为(41.08, 53.21)元。[2分]

### 3. 【答案】

$$(1) \text{ 每日耗用量} = 14\ 400 / 360 = 40 (\text{件})$$

$$\text{自制相关总成本} = 14\ 400 \times 20 + [2 \times 14\ 400 \times 68.75 \times 8 \times (1 - 40 / 128)]^{1/2} = 291\ 300 (\text{元})$$

$$\text{外购的经济订货批量} = (2 \times 14\ 400 \times 144 / 8)^{1/2} = 720 (\text{件}) [2分]$$

$$(2) \text{ 每年订货次数} = 14\ 400 / 720 = 20 (\text{次})$$

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。

如果延迟交货 3 天, 则交货期为  $10 + 3 = 13$  (天), 交货期内的需要量 =  $13 \times 40 = 520$  (件), 概率为 0.05。

① 保险储备  $B = 0$  时, 再订货点  $R = 10 \times 40 = 400$  (件)。

$$S = (440 - 400) \times 0.25 + (480 - 400) \times 0.1 + (520 - 400) \times 0.05 = 24 (\text{件})$$

$$TC(S, B) = 24 \times 10 \times 20 + 0 \times 8 = 4\ 800 (\text{元})$$

② 保险储备  $B = 40$  时, 再订货点  $R = 400 + 40 = 440$  (件)。

$$S = (480 - 440) \times 0.1 + (520 - 440) \times 0.05 = 8 (\text{件})$$

$$TC(S, B) = 8 \times 10 \times 20 + 40 \times 8 = 1\ 920 (\text{元})$$

③ 保险储备  $B = 80$  时, 再订货点  $R = 400 + 80 = 480$  (件)。

$$S = (520 - 480) \times 0.05 = 2 (\text{件})$$

$$TC(S, B) = 2 \times 10 \times 20 + 80 \times 8 = 1\ 040 (\text{元})$$

④ 保险储备  $B = 120$  时, 再订货点  $R = 400 + 120 = 520$  (件)。

$$S = 0$$

$$TC(S, B) = 120 \times 8 = 960 (\text{元})$$

通过比较得出, 最合理的保险储备为 120 件, 再订货点为 520 件。

考虑缺货情况下, 外购相关总成本 =  $14\ 400 \times 19.64 + (2 \times 14\ 400 \times 144 \times 8)^{1/2} + 960 = 289\ 536$  (元)。

所以, 外购方案的成本低。[7分]

4. 【答案】

现金预算

单位：万元

项目	第一季度	第二季度
期初现金余额	52	50
加：销货现金收入	2 600	3 360
可供使用的现金合计	2 652	3 410
减：各项支出		
材料采购	1 040	1 440
人工成本	620	820
制造费用	465	615
销售和管理费用	100	100
所得税费用	25	25
购买设备	450	250
现金支出合计	2 700	3 250
现金多余或不足	-48	160
加：短期借款	100	0
减：归还短期借款	0	100
减：支付短期借款利息	2	2
期末现金余额	50	58

[9分]

计算说明：

(1) 第一季度销货现金收入 =  $30 \times 100 \times 60\% + 800 = 2\,600$  (万元)，第二季度销货现金收入 =  $30 \times 100 \times 40\% + 40 \times 90 \times 60\% = 3\,360$  (万元)。

(2) 预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品数量 - 预计期初产成品数量，第一季度期初产成品存货为 3 万件，第一季度末产成品存货为  $40 \times 10\% = 4$  (万件)，第二季度末产成品存货为  $50 \times 10\% = 5$  (万件)，第一季度销量 30 万件，第二季度销量 40 万件。所以，第一季度预计生产量 =  $30 + 4 - 3 = 31$  (万件)，第二季度预计生产量 =  $40 + 5 - 4 = 41$  (万件)。

第一季度采购现金支出 =  $31 \times 10 \times 4 \times 50\% + 420 = 1\,040$  (万元)，第二季度采购现金支出 =  $31 \times 10 \times 4 \times 50\% + 41 \times 10 \times 4 \times 50\% = 1\,440$  (万元)。

(3) 第一季度人工成本支出 =  $31 \times 2 \times 10 = 620$  (万元)，第二季度人工成本支出 =  $41 \times 2 \times 10 = 820$  (万元)。

(4) 第一季度制造费用支出 =  $31 \times 2 \times 7.5 = 465$  (万元)，第二季度制造费用支出 =  $41 \times 2 \times 7.5 = 615$  (万元)。



(5) 设第一季度短期借款  $A$  万元, 则:  $-48+A-A \times 2\% \geq 50$ , 解得:  $A \geq 100$ , 借款金额为 10 万元的整数倍, 所以借款 100 万元。第一季度末支付利息 =  $100 \times 2\% = 2$  (万元)。

设第二季度归还短期借款  $B$  万元, 则:  $160-B-2 \geq 50$ , 解得:  $B \leq 108$ , 由于按 10 万元的整数倍偿还借款, 所以归还短期借款 100 万元。

【提示】由于季末偿还, 短期借款 100 万元在第二季度仍在使用的, 因此需要支付第二季度利息 2 万元。

#### 四、综合题

##### 【答案】

(1) 5 亿股 = 50 000 万股 = 500 (百万股)

甲公司 2021 年每股净资产 =  $9\ 800 / 500 = 19.6$  (元/股)

可比公司 2021 年末市净率 =  $96 / 20 = 4.8$

2021 年末甲公司每股价值 =  $19.6 \times 4.8 = 94.08$  (元/股)

由于 2021 年末甲公司的每股市价为 100 元, 高于每股价值, 所以, 甲公司股价没有被低估 (或者: 甲公司股价被高估)。[3 分]

(2)

单位: 百万元

管理用报表项目	2021 年末
净经营资产	11 600
净负债	1 800
股东权益	9 800
	2021 年度
税后经营净利润	3 135
税后利息费用	135
净利润	3 000

##### [3 分]

计算说明:

净经营资产 =  $(22\ 000 - 600 + 4\ 800) - (13\ 400 + 1\ 200) = 11\ 600$  (百万元)

净负债 =  $(2\ 000 + 400) - 600 = 1\ 800$  (百万元)

税后利息费用 =  $(\text{财务费用} - \text{公允价值变动收益}) \times (1 - 25\%) = (200 - 20) \times (1 - 25\%) = 135$  (百万元)

税后经营净利润 = 净利润 + 税后利息费用 =  $3\ 000 + 135 = 3\ 135$  (百万元)

(3)

单位：百万元

项目	2022年	2023年	2024年
税后经营净利润	3 762	4 514. 40	4 785. 26
净经营资产	13 920	16 704	17 706. 24
净经营资产增加	2 320	2 784	1 002. 24
实体现金流量	1 442	1 730. 40	3 783. 02
减：税后利息费用	162	194. 40	206. 06
净负债	2 160	2 592	2 747. 52
加：净负债增加	360	432	155. 52
股权现金流量	1 640	1 968	3 732. 48

[4分]

计算说明：

根据“税后经营净利率、净经营资产周转次数、净财务杠杆和净负债利息率一直维持2021年水平不变”可知，营业收入增长率=税后经营净利润增长率=净经营资产增长率=净负债增长率=税后利息费用增长率。

实体现金流量=税后经营净利润-净经营资产增加

股权现金流量=实体现金流量-债务现金流量=实体现金流量-(税后利息费用-净负债增加)=实体现金流量-税后利息费用+净负债增加

(4) 股权价值=1 640×(P/F, 12%, 1)+1 968×(P/F, 12%, 2)+3 732. 48/(12%-6%)×(P/F, 12%, 2)=1 640×0. 892 9+1 968×0. 797 2+62 208×0. 797 2 = 52 625. 46(百万元)=526. 25(亿元)

每股价值=526. 25/5=105. 25(元/股)

由于2021年末甲公司的股价为100元，低于每股价值，所以，甲公司股价被低估(或者：甲公司股价未被高估)。**[2分]**

(5) 市净率模型的优点：①市净率极少为负值，可用于大多数企业；②净资产账面价值的数值容易取得，并且容易理解；③净资产账面价值比净利润稳定并且不容易被人为操纵；④如果会计标准合理并且各企业会计政策一致，净资产的变化可以反映企业价值的变化。

局限性：①如果各企业执行不同会计标准或会计政策，市净率失去可比性；②固定资产很少的服务性企业和高科技企业，净资产与企业价值的关系不大，比较市净率没有什么实际意义；③少数企业的净资产是0或负值，市净率没有意义。**[2分]**

2024 年注册会计师全国统一考试  
**财务成本管理·模拟试卷(二)**  
**参考答案及解析**

**答案速查**

一、单项选择题				
1. D	2. B	3. A	4. C	5. B
6. C	7. D	8. B	9. D	10. B
11. B	12. B	13. C		
二、多项选择题				
1. ACD	2. ABCD	3. AD	4. AB	5. ABD
6. ABD	7. ABD	8. ABC	9. ACD	10. CD
11. AD	12. BCD			

**详细解析**

**一、单项选择题**

1. D 【解析】季度的优先股股息率=8%/4=2%，季度的优先股资本成本=2%/(1-3%)=2.06%，优先股的资本成本=(1+2.06%)<sup>4</sup>-1=8.50%。
2. B 【解析】可持续增长率=本期利润留存/(期末股东权益-本期利润留存)×100%  
 期末股东权益=期末净经营资产-期末净负债=2 000-680=1 320(万元)  
 利润留存=200×(1-40%)=120(万元)  
 所以，可持续增长率=120/(1 320-120)×100%=10%。
3. A 【解析】本量利分析基本模型的相关假设有：①相关范围假设；②线性假设；③产销平衡假设；④品种结构不变假设。选项 B 属于产销平衡假设；选项 C 属于线性假设；选项 D 属于品种结构不变假设。
4. C 【解析】固定资产更新决策，在使用年限不同、营业收入相同的情况下，使用平均年成本法决策。所以本题答案为选项 C。
5. B 【解析】联合杠杆系数=1.25×3.6=4.5，因为：联合杠杆系数=每股收益变动率/营

- 业收入变动率，所以每股收益变动率 $=4.5 \times (-5\%) = -22.5\%$ ，即每股收益降低22.5%。
6. C 【解析】对于时间分布不同的两个项目来说，随着折现率的变化，两个项目的净现值的大小关系可能发生变化，但是内含报酬率的大小关系不会发生变化，所以，选项C的说法不正确。
7. D 【解析】X产品的可变现净值 $=98-2=96$ (万元)，Y产品的可变现净值 $=145-1=144$ (万元)，X产品应分配的联合成本 $=96/(96+144) \times 4=1.6$ (万元)，Y产品应分配的联合成本 $=144/(96+144) \times 4=2.4$ (万元)。所以X产品的总加工成本 $=1.6+2=3.6$ (万元)，Y产品的总加工成本 $=2.4+1=3.4$ (万元)。
8. B 【解析】直接材料价格差异=实际数量×(实际价格-标准价格) $=1\ 600 \times (0.5-0.45)=80$ (元)，由于计算结果为正数，所以是不利差异，选项A是答案。  
【提示】注意材料价格差异按照实际耗用数量计算，本题给出的采购量为干扰条件。
9. D 【解析】假设所求的单价为P，则： $120 \times (P-125) - 9\ 600 = 10\ 800$ ，解得： $P=295$ (元)，成本加成率 $=(295-125)/125 \times 100\% = 136\%$ 。  
【提示】注意变动成本加成定价法下，单位变动成本包括单位变动销售和管理费用，所以用125元计算。
10. B 【解析】对于溢价发行的平息债券而言，在折现率不变的情况下，发行后价值逐渐升高，在付息日由于割息导致价值下降(但是注意债券价值不会低于面值，因为每次割息之后的价值最低，而此时相当于重新发行债券，由于票面利率高于市场利率，所以，一定还是溢价发行，债券价值仍然高于面值)，然后又逐渐上升，总的趋势是波动下降，最终等于债券面值。
11. B 【解析】杠杆租赁是有贷款者参与的一种租赁形式，因此杠杆租赁是一种涉及三方关系人(出租人、承租人、贷款者)的租赁形式。
12. B 【解析】息税前利润对销量的敏感系数 $=$ 息税前利润变动百分比/销量变动百分比，甲公司处于盈亏临界点时，息税前利润为0，假设原有息税前利润为A，则息税前利润变动百分比 $=(0-A)/A=-100\%$ ，得出销量变动百分比 $=-100\%/4=-25\%$ ，所以甲公司盈亏临界点的产销量 $=200 \times (1-25\%) = 150$ (万件)。
13. C 【解析】部门可控边际贡献反映了部门经理在其权限和控制范围内有效使用资源的能力，因此部门可控边际贡献适合对利润中心部门经理业绩进行评价。

## 二、多项选择题

1. ACD 【解析】货币市场是指短期金融工具交易的市场，交易的期限不超过1年。货币市场工具包括短期国债、大额可转让定期存单和商业票据等。资本市场是指期限在1年以上的金融工具交易的市场。资本市场的工具包括股票、长期公司债券、长期政府债券和银行长期贷款合同等。选项B属于资本市场工具。

2. ABCD 【解析】证券市场线的斜率表示经济系统中风险厌恶感的程度。一般地说,投资者对风险的厌恶感程度越强,证券市场线的斜率越大,所以,选项 A 的说法正确;预计通货膨胀提高时,无风险报酬率会随之提高,进而导致证券市场线的向上平移,所以,选项 B 的说法正确;资本市场线的横轴表示的是标准差(由风险资产和无风险资产构成的投资组合的标准差),证券市场线的横轴表示的是 $\beta$ 值(单项资产或资产组合的 $\beta$ 值),所以,选项 C 的说法正确;资本市场线中,总期望报酬率=无风险报酬率+ $Q \times$ (风险组合的期望报酬率-无风险报酬率), $Q =$ 风险资产和无风险资产构成的投资组合的标准差/风险组合的标准差,即:总期望报酬率=无风险报酬率+风险资产和无风险资产构成的投资组合的标准差 $\times$ (风险组合的期望报酬率-无风险报酬率)/风险组合的标准差,证券市场线中,某股票的必要报酬率=无风险报酬率+ $\beta \times$ (平均股票的必要报酬率-无风险报酬率),所以,选项 D 的说法正确。
3. AD 【解析】现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值,净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值,由此可知,现值指数小于 1 意味着净现值小于 0,内含报酬率小于资本成本,因此选项 AD 的说法正确;因为净现值小于 0,而按照折现回收期计算的累计现值=0,因此折现回收期大于本题的项目期限 8 年,选项 B 的说法错误;根据题目条件,会计报酬率无法确定,选项 C 的说法错误。
4. AB 【解析】相对普通股而言,优先股有如下特殊性:①优先分配利润;②优先分配剩余财产;③表决权限制。
5. ABD 【解析】X 期权内在价值=20-15=5(元),因此,选项 A 的说法正确;因为没有到期,所以 Y 期权时间溢价大于 0,选项 B 的说法正确;期权价值=内在价值+时间溢价,对于看涨期权而言,在股价小于或等于执行价格时,内在价值=0,对于 Y 期权而言,即使股价上涨 5 元达到 25 元,内在价值仍然是 0,没有上涨 5 元,所以,期权价值不会上涨 5 元,选项 C 的说法错误;由于目前 X 期权的内在价值大于 Y 期权,并且 X 期权和 Y 期权的到期日相同,即时间溢价相同,所以,选项 D 的说法正确。
6. ABD 【解析】驱动市净率的因素中,权益净利率是关键因素,所以选项 C 的说法不正确。
7. ABD 【解析】根据题意可知,日需求量为 $7\ 200/360=20$ (件),本题属于存货陆续供应和使用的情况,根据公式可知,经济订货量= $\{(2 \times 7\ 200 \times 300/0.2) \times [50/(50-20)]\}^{1/2}=6\ 000$ (件),最高库存量为 $6\ 000 \times (1-20/50)=3\ 600$ (件),平均库存量为 $3\ 600/2=1\ 800$ (件),与批量有关的总成本= $[2 \times 7\ 200 \times 300 \times 0.2 \times (1-20/50)]^{1/2}=720$ (元)。
8. ABC 【解析】平行结转分步法的优点是:各步骤可以同时计算产品成本,平行汇总计入产成品成本,不必逐步结转半成品成本;能够直接提供按原始成本项目反映的产成品成本资料,不必进行成本还原,能够简化和加速成本计算工作。所以选项 ABC 表述正确。平行结转分步法的缺点是:不能提供各步骤的半成品成本资料;在产品的费用在最后完成以前,不随实物转出而转出,不能为各生产步骤在产品的实物管理及资金管理提

供资料；各生产步骤的产品成本不包括所耗半成品费用，因而不能全面反映各步骤产品的生产耗费水平(第一步骤除外)，不能更好地满足这些步骤成本管理的要求。所以选项 D 表述不正确。

9. ACD 【解析】现金持有量的下限  $L$  的确定，受到企业每日的最低现金需要、管理人员的风险承受倾向等因素的影响。所以，选项 AC 是答案。确定  $R$  的数值时，要用到预期每日现金余额波动的标准差，所以，选项 D 是答案。随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。所以，选项 B 不是答案。
10. CD 【解析】零基预算法是“以零为基础编制预算”的方法，采用零基预算法在编制费用预算时，不考虑以往会计期间的费用项目和费用数额，主要根据预算期的需要和可能分析费用项目和费用数额的合理性，综合平衡编制费用预算。应用零基预算法编制费用预算的优点是不受前期费用项目和费用水平的制约，能够调动各部门降低费用的积极性，但其缺点是编制工作量大。定期预算法是以固定不变的会计期间作为预算期间编制预算的方法。采用定期预算法编制预算，保证了预算期间与会计期间在时期上配比，便于依据会计报告的数据与预算的比较，考核和评价预算的执行结果。
11. AD 【解析】如同传统成本计算法一样，作业成本分配时可以采用实际分配率或者预算(计划)分配率。所以选项 A 的表述正确。作业量的计量单位即作业成本动因有三类：即业务动因、持续动因和强度动因，所以选项 B 的表述不正确。作业成本法是将间接成本和辅助费用更准确地分配到产品和服务中的一种成本计算方法，所以选项 C 的表述不正确，选项 D 的表述正确。
12. BCD 【解析】企业的关键绩效指标一般可分为结果类和动因类两类指标。结果类指标是反映企业绩效的价值类指标，主要包括投资报酬率、权益净利率、经济增加值、息税前利润、自由现金流量等综合指标；动因类指标是反映企业价值关键驱动因素的指标，主要包括资本性支出、单位生产成本、产量、销量、客户满意度等。所以选项 BCD 是正确答案。

### 三、计算分析题

#### 1. 【答案】

$$(1) 2023 \text{ 年末现金净流量} = -9\,000 \text{ (万元)}$$

$$2024 \text{ 年末现金净流量} = 0$$

$$\text{年折旧额} = 9\,000 \times (1 - 10\%) / 6 = 1\,350 \text{ (万元)}$$

$$2025 - 2029 \text{ 年末现金净流量} = 4\,200 \times (1 - 25\%) - 800 \times (1 - 25\%) + 1\,350 \times 25\% - 600 \times (1 - 25\%) + 200 \times (1 - 25\%) = 2\,587.5 \text{ (万元)}$$

$$2030 \text{ 年末现金净流量} = 2\,587.5 + 400 + (9\,000 \times 10\% - 400) \times 25\% = 3\,112.5 \text{ (万元)}$$

$$\beta_{\text{资产}} = 2.6 / [1 + 4/3 \times (1 - 25\%)] = 1.3$$

$$\beta_{\text{权益}} = 1.3 \times [1 + 2 \times (1 - 25\%)] = 3.25$$

$$\text{股权资本成本} = 2\% + 3.25 \times 4\% = 15\%$$

$$\text{加权平均资本成本} = 15\% \times 1/3 + 6\% \times (1 - 25\%) \times 2/3 = 8\%$$

$$\begin{aligned} \text{净现值} &= 2\,587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3\,112.5 \times (P/F, 8\%, 7) - 9\,000 \\ &= 2\,587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3\,112.5 \times 0.5835 - 9\,000 \\ &= 2\,381.72 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{现值指数} &= [2\,587.5 \times (P/A, 8\%, 5) \times (P/F, 8\%, 1) + 3\,112.5 \times (P/F, 8\%, 7)] / 9\,000 \\ &= (2\,587.5 \times 3.9927 \times 0.9259 + 3\,112.5 \times 0.5835) / 9\,000 \\ &= 1.26 \end{aligned}$$

或者：现值指数 =  $1 + 2\,381.72 / 9\,000 = 1.26$  [5分]

(2) 每次收取的税后利息 =  $[9\,000 \times (1 + 7\%) \times (1 + 7\%) - 9\,000] \times (1 - 25\%) = 978.075$  (万元)

$$\begin{aligned} \text{净现值} &= 978.075 \times (P/F, 5\%, 2) + 978.075 \times (P/F, 5\%, 4) + 9\,000 \times (P/F, 5\%, 4) - \\ & (9\,000 - 8\,000) \times 25\% \times (P/F, 5\%, 4) - 8\,000 \\ &= 978.075 \times 0.9070 + 978.075 \times 0.8227 + 9\,000 \times 0.8227 - 250 \times 0.8227 - 8\,000 \\ &= 890.40 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\text{现值指数} = (978.075 \times 0.9070 + 978.075 \times 0.8227 + 9\,000 \times 0.8227 - 250 \times 0.8227) / 8\,000 = 1.11$$

或者：现值指数 =  $1 + 890.40 / 8\,000 = 1.11$  [2分]

(3) 甲公司应审批通过乙项目和丙项目。

理由：乙项目需要的债务资金 =  $9\,000 \times 2/3 = 6\,000$  (万元)，需要的股权资金 =  $9\,000 - 6\,000 = 3\,000$  (万元)。

丙项目需要的债务资金 =  $8\,000 \times 3/4 = 6\,000$  (万元)，需要的股权资金 =  $8\,000 - 6\,000 = 2\,000$  (万元)。

丁项目需要的债务资金 =  $9\,600 \times 2/3 = 6\,400$  (万元)，需要的股权资金 =  $9\,600 - 6\,400 = 3\,200$  (万元)。

根据债务资金限额为 12 000 万元、股权资金限额 8 000 万元可知，有两种可能性：

一是审批通过乙项目和丙项目，二是只审批通过丁项目。由于乙项目和丙项目的净现值合计大于丁项目，所以，应审批通过乙项目和丙项目。[2分]

## 2. 【答案】

(1)

预计 2024 年主要财务数据

单位：万元

项目	2023 年实际	2024 年预计
营业收入	3 200	3 840