

注册会计师考试《财务成本管理》模考试卷（一）参考答案

一、单项选择题

1. 【正确答案】C

【答案解析】多年来，人们用事件研究这种方法对各种异常事件与股价的关系进行了研究。它们包括：（1）事件异常，例如盈利公告、兼并公告、股利分配公告、资本支出公告、新股发行公告等各种事件；（2）时间异常，例如年初异常，周末异常，假日异常，季节异常等；（3）公司异常，例如小公司，被忽略公司，少数机构所有的公司等；（4）会计异常，例如市盈率较低的股票，实际盈余大于预期盈余的股票，低市净率股票，高股利股票、持续增长股票等。

2. 【正确答案】C

【答案解析】净经营长期资产增加=经营长期资产净值增加-经营长期负债增加=（1100-1000）-（120-100）=80（万元），资本支出=净经营长期资产增加+折旧与摊销=80+100=180（万元）。

3. 【正确答案】C

【答案解析】“预计今年处于可持续增长状态”即意味着今年不增发新股或回购股票，并且利润留存率、销售净利率、资产负债率、总资产周转率均不变，同时意味着今年销售增长率=上年可持续增长率=今年留存收益增加的增长率=10%

上年留存收益增加=300（万元）

今年留存收益增加=300×（1+10%）=330（万元）

今年利润分配之后资产负债表中留存收益增加330万元，变为800+330=1130（万元）。

4. 【正确答案】C

【答案解析】预期理论提出的命题是：长期债券的利率等于在其有效期内人们所预期的短期利率的平均值。

5. 【正确答案】A

【答案解析】风险资产的投资比例=250/200=125%；无风险资产的投资比例为1-125%=-25%

总期望报酬率=125%×15%+（-25%）×8%=16.75%

总标准差=125%×20%=25%。

6. 【正确答案】B

【答案解析】普通股资本成本=1×（1+5%）/[10×（1-2%）]+5%=15.71%

7. 【正确答案】B

【答案解析】可比公司的产权比率=70/（100-70）=2.33，目标公司的产权比率=50/（100-50）=1，目标公司的 $\beta_{\text{权益}}=1.3/[1+2.33\times(1-25\%)]\times[1+1\times(1-25\%)]=0.828$

8. 【正确答案】B

【答案解析】对于平息债券而言，若平价购买，债券到期收益率等于票面利率；若折价购买，到期收益率大于票面利率；若溢价购买，到期收益率小于票面利率。因为此题为平价购买，因此其到期收益率等于票面利率，所以选项 B 为本题答案。

9. 【正确答案】D

【答案解析】到期日股价大于执行价格，投资人会行使看涨期权，多头看涨期权到期日净收入 = $32 - 25 = 7$ （元）。投资人会放弃看跌期权，多头看跌期权到期日净收入 = 0（元）。则该投资人净收入 = $7 + 0 = 7$ （元）。

10. 【正确答案】B

【答案解析】上行股价 = $60 \times 1.2256 = 73.536$ （元）

下行股价 = $60 \times (1 - 18.4\%) = 48.96$ （元）

股价上行时期权到期日价值 = 上行股价 - 执行价格 = $73.536 - 65 = 8.536$ （元）

股价下行时期权到期日价值 = 0

期望报酬率 = $2\% = \text{上行概率} \times 22.56\% + \text{下行概率} \times (-18.4\%)$

$2\% = \text{上行概率} \times 22.56\% + (1 - \text{上行概率}) \times (-18.4\%)$

上行概率 = 0.4980

下行概率 = $1 - 0.4980 = 0.5020$

期权 6 月后的期望价值 = $0.4980 \times 8.536 + 0.5020 \times 0 = 4.2509$

期权的现值 = $4.2509 / 1.02 = 4.1675$ （元）

11. 【正确答案】D

【答案解析】上行股价 = 股票现价 \times 上行乘数 = $80 \times 1.3333 = 106.664$ （元）

下行股价 = 股票现价 \times 下行乘数 = $80 \times 0.75 = 60$ （元）

股价上行时期权到期日价值 = 上行股价 - 执行价格 = $106.664 - 85 = 21.664$ （元）

股价下行时期权到期日价值 = 0

套期保值比率 $H = \text{期权价值变化量} / \text{股价变化量} = (21.664 - 0) / (106.664 - 60) = 0.4643$

购买股票支出 = 套期保值比率 \times 股票现价 = $0.4643 \times 80 = 37.144$ （元）

借款 = $(\text{到期日下行股价} \times \text{套期保值比率} - \text{股价下行时期权到期日价值}) / (1 + r) = (60 \times 0.4643) / (1 + 2\%) = 27.31$ （元）

期权价值 = $37.144 - 27.31 = 9.834$ （元）。

12. 【正确答案】B

【答案解析】股权现金流量 = 税后利润 - 净投资 $\times (1 - \text{负债比率})$

税后利润 = $(2000 - 40) \times (1 - 30\%) = 1372$ （万元）

经营营运资本增加 = $20 + 480 - 150 = 350$ （万元）

净经营长期资产增加 = $800 - 200 = 600$ （万元）

股权现金流量 = $1372 - 950 \times (1 - 40\%) = 802$ （万元）

选项 B 正确。

13. 【正确答案】B

【答案解析】负债利息 = $800 \times 50\% \times 8\% = 32$ (万元), $2 = \text{EBIT} / [\text{EBIT} - 32 - 30 / (1 - 25\%)]$, 解得: $\text{EBIT} = 144$ (万元), 边际贡献 = $\text{EBIT} + \text{固定成本} = 144 + 60 = 204$ (万元)

14. 【正确答案】A

【答案解析】税前加权平均资本成本 = $1/2 \times 14\% + 1/2 \times 6\% = 10\%$, 企业无负债的价值 = $100 / 10\% = 1000$ (万元), 考虑所得税时企业的股权资本成本 = $10\% + (10\% - 6\%) \times 1.0 \times (1 - 25\%) = 13\%$, 企业的加权平均资本成本 = $1/2 \times 13\% + 1/2 \times 6\% \times (1 - 25\%) = 8.75\%$, 企业有负债的价值 = $100 / 8.75\% = 1142.86$ (万元), 债务利息抵税的价值 = $1142.86 - 1000 = 142.86$ (万元)

15. 【正确答案】A

【答案解析】公积金 = $1000 \times 15\% = 150$ (万元), 利润留存 = $1500 \times 60\% = 900$ (万元), 股利分配 = $1000 - 900 = 100$ (万元)。

16. 【正确答案】A

【答案解析】如果按 2 股换成 1 股的比例进行股票反分割, 则每股面值 = $1 \times 2 = 2$ (元), 股数 = $400 / 2 = 200$ (万股), 股本 = $200 \times 2 = 400$ (万元), 股东权益总额不变, 仍为 1400 万元。所以只有选项 A 是正确的。

17. 【正确答案】A

【答案解析】如果可转换债券的税后成本高于股权成本, 则不如直接增发普通股, 所以, 要使发行方案可行, 可转换债券的税后资本成本的最大值为 7%; 如果可转换债券的税前成本低于普通债券的利率, 则对投资人没有吸引力。所以, 要使发行方案可行, 可转换债券的税后资本成本的最小值为 $5\% \times (1 - 20\%) = 4\%$ 。

18. 【正确答案】B

【答案解析】配股除权参考价 = $(6.2 + 5 \times 2 / 10) / (1 + 2 / 10) = 6$ (元)

除权日股价下跌 $(6 - 5.85) / 6 \times 100\% = 2.50\%$ 。所以选项 B 是正确的。

19. 【正确答案】D

【答案解析】增发后价格 = $(10 \times 200000 + 8.02 \times 20000) / (200000 + 20000) = 9.82$ (元/股)

老股东财富变化: $9.82 \times (200000 + 10000) - 200000 \times 10 - 10000 \times 8.02 = -18000$ (元)

新股东财富变化: $9.82 \times 10000 - 10000 \times 8.02 = +18000$ (元)

20. 【正确答案】D

【答案解析】 $(600 \times 6\% + 400 \times 0.5\%) / [600 \times (1 - 10\%)] \times 100\% = 7.04\%$

21. 【正确答案】B

【答案解析】分离点后的联产品, 有的可以直接销售, 有的还需要进一步加工才可供销售。

所以选项 B 的说法不正确。

22. 【正确答案】A

【答案解析】月末在产品约当产量 = $30 \times 60\% = 18$ (件), 单位成本 = $(3600 + 6800) / (32 + 18) = 208$ (元), 期末在产品成本 = $208 \times 18 = 3744$ (元)。

23. 【正确答案】A

【答案解析】固定制造费用耗费差异是指固定制造费用的实际金额与固定制造费用预算金额之间的差额。由于固定费用不因业务量的改变而改变, 因此计算固定制造费用预算金额时, 不能按照实际产量计算, 应该按照生产能量工时和固定制造费用标准分配率计算, 即本题中固定制造费用预算金额 = $1500 \times 10 = 15000$ (元), 所以, 固定制造费用耗费差异 = $15800 - 15000 = 800$ (元), 属于不利差异。

24. 【正确答案】B

【答案解析】在作业成本法下, 不能追溯到产品的成本, 则先追溯有关作业或分配到有关作业, 计算作业成本, 然后再将作业成本分配到有关产品。

25. 【正确答案】B

【答案解析】安全边际率 = $(\text{正常销售量} - \text{盈亏临界点销售量}) / \text{正常销售量} = (\text{正常销售量} - \text{盈亏临界点销售量}) \times \text{单位边际贡献} / \text{正常销售量} \times \text{单位边际贡献} = (\text{边际贡献} - \text{固定成本}) / \text{边际贡献}$, 经营杠杆系数 = $\text{边际贡献} / (\text{边际贡献} - \text{固定成本}) = 1 / \text{安全边际率}$, 盈亏临界点销售量越大, 安全边际率越小, 因此经营杠杆系数越大, 经营风险越大。

26. 【正确答案】B

【答案解析】预计下年利润 = $(150 - 100) \times 15 - 500 = 250$ (万元)。假设单价提高 10%, 即单价变为 165 元, 则变动后利润 = $(165 - 100) \times 15 - 500 = 475$ (万元), 利润变动百分比 = $(475 - 250) / 250 \times 100\% = 90\%$, 单价的敏感系数 = $90\% / 10\% = 9$ 。

27. 【正确答案】B

【答案解析】在短期内, 如果企业的亏损产品能够提供正的边际贡献, 就不应该立即停产。此题中 A 产品的边际贡献都是正数, 所以不应该立即停产。

28. 【正确答案】D

【答案解析】期初存货 = $72000 \times 50\% - 8000 = 28000$ (件)
期末存货 = $84000 \times 50\% = 42000$ (件)
预计产量 = $72000 + 42000 - 28000 = 86000$ (件)

29. 【正确答案】B

【答案解析】年末时只有第四季度购货款的 40% 没有支付, 因此年末“应付账款”项目金额等于第四季度采购额的 40%。第四季度采购量 = $\text{生产需要量} + \text{期末存量} - \text{期初存量} = 2100 + 600 - 700 = 2000$ (千克), 因此年末“应付账款” = $2000 \times 10 \times 40\% = 8000$ (元)。

30. 【正确答案】C

【答案解析】计算披露的经济增加值时，典型的调整项目包括：（1）研究与开发费用；（2）战略性投资；（3）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）折旧费用。

31. 【正确答案】A

【答案解析】部门可控边际贡献=200-120-10-20=50（万元）

32. 【正确答案】B

【答案解析】由于各成本中心是逐级设置的，所以其业绩报告也应该自下而上，从最基层的成本中心逐级向上汇编，直至最高层次的成本中心。

二、多项选择题

1. 【正确答案】ABC

【答案解析】可以用来协调股东和经营者的利益冲突的方法是监督和激励，选项A可以使得股东获取更多的信息，便于对经营者进行监督，选项B、C属于激励的具体措施。

2. 【正确答案】AD

【答案解析】权益净利率=净经营资产净利率+（净经营资产净利率-税后利息率）×净财务杠杆=税后经营净利率×净经营资产周转次数+（净经营资产净利率-税后利息率）×净负债/股东权益，由此可知，选项A、D是答案，选项C不是答案。由于净经营资产周转次数=营业收入/净经营资产=1/（净经营资产/营业收入）=1/[(经营资产-经营负债)/营业收入]=1/（经营资产销售百分比-经营负债销售百分比），所以，提高经营资产销售百分比会降低净经营资产周转次数，从而降低权益净利率，即选项B不是答案。

3. 【正确答案】ABC

【答案解析】外部融资需求或外部融资销售增长比与销售增长率、股利支付率（营业净利率大于零时）呈同方向变动，与营业净利率（股利支付率小于1时）、利润留存率、可动用的金融资产呈反方向变动。

4. 【正确答案】ACD

【答案解析】从第5年开始每年年末支付20万元，连续支付10次。因此，递延期m=4，年金个数n=10。

5. 【正确答案】AB

【答案解析】ABC公司的债券是已经上市的债券，所以适用到期收益法，选项A正确，选项D不正确，市价大于面值，税前资本成本有可能小于票面利率，选项B正确，选项C不正确。

6. 【正确答案】BCD

【答案解析】税后经营净利润=(48-13-100/5)×(1-25%)=11.25(万元)

营业现金净流量=11.25+100/5=31.25(万元)

静态回收期=100/31.25=3.2(年)

会计报酬率 = $11.25 \div 100 = 11.25\%$

净现值 = $31.25 \times 3.7908 - 100 = 18.46$ (万元)

现值指数 = $1 + 18.46/100 = 1.18$

7. 【正确答案】AD

【答案解析】未来第一年的每股股利 = $2 \times (1 + 5\%) = 2.1$ (元)，未来第二年的每股股利 = $2.1 \times (1 + 5\%) = 2.205$ (元)，该股票目前的价值 = $2.1 \times (P/F, 12\%, 1) + 2.205 \times (P/F, 12\%, 2) + [2.205 \times (1 + 2\%) / (12\% - 2\%)] \times (P/F, 12\%, 2) = 2.1 \times (P/F, 12\%, 1) + 2.205 \times (P/F, 12\%, 2) + 22.05 \times (1 + 2\%) \times (P/F, 12\%, 2) = 2.1 \times (P/F, 12\%, 1) + [2.205 / (12\% - 2\%)] \times (P/F, 12\%, 1) = 2.1 \times (P/F, 12\%, 1) + 22.05 \times (P/F, 12\%, 1)$ ，所以选项 AD 正确。

8. 【正确答案】AC

【答案解析】对于看跌期权来说，当资产现行市价低于执行价格时，该期权处于“实值状态”，因此选项 A 的说法错误；期权处于虚值状态或平价状态时不会被执行，因此选项 C 的说法错误。

9. 【正确答案】AD

【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，其中，营业现金毛流量 = 税后经营利润 + 折旧与摊销，资本支出 = 净经营长期资产增加 + 折旧与摊销，所以，实体现金流量 = 税后经营利润 - 经营营运资本增加 - 净经营长期资产增加，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 的表达式不正确；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。

10. 【正确答案】AC

【答案解析】根据 MM 理论，有税时，有负债企业的权益资本成本 = 无负债企业的权益资本成本 + (无负债企业的权益资本成本 - 税前债务资本成本) $\times (1 - T) \times$ 债务 / 权益，而无税时，有负债企业的权益资本成本 = 无负债企业的权益资本成本 + (无负债企业的权益资本成本 - 税前债务资本成本) \times 债务 / 权益，由于 $(1 - T)$ 小于 1，所以，有税时有负债企业的权益资本成本比无税时的要小，选项 A 的说法不正确。代理理论中，有负债企业价值 = 无负债企业价值 + 利息抵税价值 - 财务困境成本的现值 - 债务代理成本的现值 + 债务代理收益的价值，所以选项 C 的说法不正确。

11. 【正确答案】AC

【答案解析】一般性用途资产比例高的企业比具有特殊用途资产比例高的类似企业的负债水平高，所以选项 A 的说法不正确。盈利能力强的企业因其内源融资的满足率较高，要比盈利

能力较弱的类似企业的负债水平低，所以选项 C 的说法不正确。

12. 【正确答案】AD

【答案解析】如果不考虑股票的交易成本，企业应采取低现金股利比率的分配政策。如果存在股票的交易成本，甚至当资本利得税与交易成本之和大于股利收益税时，偏好取得定期现金股利收益的股东自然会倾向于企业采用高现金股利支付率政策。

13. 【正确答案】BC

【答案解析】认股权证在认购股份时给公司带来新的权益资本，而可转换债券在转换时只是报表项目之间的变化，没有增加新的资本，所以选项 A 的表述不正确；发行附带认股权证债券的公司，比发行可转债的公司规模小、风险更高，往往是新的公司启动新的产品，所以选项 B 的表述正确；可转换债券的承销费用与纯债券类似，而附带认股权证债券的承销费用介于债务融资和普通股融资之间，所以选项 C 的表述正确；可转换债券的类型繁多，千姿百态，它允许发行者规定可赎回条款、强制转换条款等，而认股权证的灵活性较小，所以选项 D 的表述不正确。

14. 【正确答案】AD

【答案解析】根据题意可知，平均日需求量 = $16200/360 = 45$ （件），由于题中告诉了日供应量，因此，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 = $\{ (2 \times 16200 \times 25/1) \times [60 / (60 - 45)] \}^{1/2} = 1800$ （件），送货期 = $1800/60 = 30$ （天），平均库存量 = $1800/2 \times (1 - 45/60) + 20 = 245$ （件），存货平均占用资金 = $245 \times 10 = 2450$ （元）。

15. 【正确答案】BD

【答案解析】平均收账天数 = $40\% \times 15 + 60\% \times 60 = 42$ （天）

应收账款平均余额 = $7200/360 \times 42 = 840$ （万元）

应收账款占用资金 = $840 \times 60\% = 504$ （万元）

应收账款应计利息 = $504 \times 8\% = 40.32$ （万元）

16. 【正确答案】ABC

【答案解析】供电车间分配率是 $12/30 = 0.4$ ，供电车间分配给燃气车间的成本费用为 $0.4 \times 1 = 0.4$ （万元），所以选项 A 正确；燃气车间的分配率为 $30/15 = 2$ ，燃气车间分配给供电车间的成本费用为 $2 \times 1 = 2$ （万元），所以选项 B 正确；供电车间对外分配的成本费用 = $12 - 0.4 + 2 = 13.6$ （万元），所以选项 C 正确；燃气车间对外分配的成本费用 = $30 - 2 + 0.4 = 28.4$ （万元），所以选项 D 不正确。

17. 【正确答案】BCD

【答案解析】完工产品负担的直接材料费用 = $45000 / (500 + 100) \times 500 = 37500$ （元），在产品负担的直接材料费用 = $45000 / (500 + 100) \times 100 = 7500$ （元），完工产品负担的直接人工费用 = $5500 / (500 + 100 \times 60\% \times 30\% + 100 \times 40\% \times 80\%) \times 500 = 5000$ （元），在

产品负担的制造费用 = $11000 / (500 + 100 \times 60\% \times 30\% + 100 \times 40\% \times 80\%) \times (100 \times 60\% \times 30\% + 100 \times 40\% \times 80\%) = 1000$ (元)。

18. 【正确答案】ABD

【答案解析】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，以及必要的间歇和停工（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 C 为管理不当所占用的时间，不属于标准工时的组成内容。

19. 【正确答案】ABC

【答案解析】在作业成本法下，业务动因的精确度最差、强度动因的精确度最高，所以，选项 A 的表述不正确。直接成本可以直接计入有关产品，所以选项 B 的表述不正确；作业成本法强调使用追溯和动因分配来分配成本，尽可能避免使用分摊方式，对不能追溯的成本，作业成本法强调使用动因分配方式，所以选项 C 的表述不正确。

20. 【正确答案】ACD

【答案解析】半变动成本是指在初始基数的基础上随产量正比例增长的成本，延期变动成本是指在一定产量范围内总额保持稳定，超过特定产量则开始随产量正比例增长的成本，所以选项 A 的说法不正确；固定成本是指在特定的产量范围内不受产量变动影响，一定期间的总额能保持“相对”稳定的成本。需要注意的是：一定期间固定成本的稳定性是相对的，即对于产量来说它是稳定的，但这并不意味着每月该项成本的实际发生额都完全一样，所以选项 C 的说法不正确；变化率递减的曲线成本总额随产量增长增加，仅仅是变化率（即增长的速度）逐渐下降，所以选项 D 的说法不正确。

21. 【正确答案】BC

【答案解析】A 网点接受代售业务每月增加的利润 = $1000 - 300 = 700$ (元)，接受代售业务能增加利润，应该接受代售业务。

22. 【正确答案】AD

【答案解析】弹性预算法是建立在成本性态分析的基础上，其适用于与业务量有关的预算的编制，选项 A 正确；制造费用中的变动制造费用以生产预算为基础，而固定制造费用与生产量无关，选项 B 不正确；定期预算不利于前后各个期间的预算衔接，选项 C 不正确；选项 D 说法正确。

23. 【正确答案】ABCD

【答案解析】10 月份收到货款 = $20 \times 15\% + 30 \times 35\% + 50 \times 50\% = 38.5$ (万元)，10 月末的应收账款为 $30 \times 15\% + 50 \times (1 - 50\%) = 29.5$ (万元)；11 月份的货款有 15% (15 万元) 计入 12 月末的应收账款，所以，11 月份的货款为 100 万元；本题中，12 月末的应收账款余额 (50 万元) 由 11 月份的货款 (15 万元) 和 12 月份的货款 (35 万元) 组成，所以，12 月份的货款 = $35 / (1 - 50\%) = 70$ (万元)，有 35% (24.5 万元) 在 1 月份收回，另外，12 月末的应收账款余额中的 11 月份的货款 (15 万元) 也在 1 月份收回，所以，12 月末的应收

账款有 $15 + 24.5 = 39.5$ （万元）在下一年 1 月份收回。

24. 【正确答案】AB

【答案解析】基本经济增加值 = 税后净营业利润 - 加权平均资本成本 × 报表总资产。

25. 【正确答案】AB

【答案解析】直接成本不一定是可控成本，例如，工长的工资可能是直接成本，但工长无法改变自己的工资，对他来说该成本是不可控的，所以选项 A 的说法不正确。可控成本与变动成本是不同的概念，对生产单位来说，大多数变动成本是可控的，但也有部分不可控。例如，按产量和实际成本分摊的工艺装备费是变动成本，但使用工艺装备的生产车间未必能控制其成本的多少，因为产量是上级的指令，其实际成本是制造工艺装备的辅助车间控制的，所以选项 B 的说法不正确。

26. 【正确答案】CD

【答案解析】一般来说，企业能够控制预防成本和鉴定成本的支出，因此这两种成本属于可控质量成本。而无论是内部还是外部失败成本，企业往往无法预料其发生，并且一旦产生失败成本，其费用的多少往往不能在事前得到，因此，失败成本属于不可控质量成本。

查看更多注会考试政策，请进入[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看](#)>>



扫码获得更多注会备考干货

中华会计网校
www.chinaacc.com