

2025 年度全国会计专业技术资格考试

中级财务管理·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
A	B	B	B	B	D	B	B	B	D
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
D	B	B	B	C	A	C	D	A	C

二、多项选择题

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ACD	AB	ABC	AC	BD	BD	AC	BD	AB	ABCD

三、判断题

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
√	√	×	×	×	√	×	×	×	√

详细解析

一、单项选择题

1. A 【解析】资本市场又称长期金融市场，是指以期限在 1 年以上^①的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场、债券市场和融资租赁市场等。大额定期存单市场属于短期金融市场（货币市场）。
2. B 【解析】半变动成本是指在有一定初始量的基础上，随着业务量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。
3. B 【解析】本题中，第一笔支付发生在 2020 年 5 月 1 日，要求计算的现值时点为

① 波浪线标注的内容为解析中重点内容。

2020年5月1日,即本题为预付年金求现值,则预付年金现值 $=4\,000\times(P/A, 10\%, 8)\times(1+10\%)=23\,473.56$ (元)。

4. B 【解析】销售预算是指在销售预测的基础上根据销售计划编制的,用于规划预算期销售活动的一种经营预算。销售预算是整个预算的编制起点,其他预算的编制都以销售预算作为基础。
5. B 【解析】第二季度预计生产量=第二季度销售量+第二季度期末产成品存货量-第二季度期初产成品存货量 $=120+180\times 20\%-120\times 20\%=132$ (件)
6. D 【解析】售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因,将自己的资产售给出租方,然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。
7. B 【解析】向金融机构借款,是指企业根据借款合同从银行或非银行金融机构取得资金的筹资方式。这种筹资方式广泛适用于各类企业,它既可以筹集长期资金,也可以用于短期融通资金,具有灵活、方便的特点。
8. B 【解析】应考虑处置旧设备带来的现金流量,而不是旧设备的原价,选项B是答案。设备重置方案运用年金成本方式决策时,应考虑的现金流量主要有:①新旧设备目前市场价值;②新旧设备残值变价收入,残值变价收入应作为现金流出的抵减;③新旧设备的年营运成本,即年付现成本。
9. B 【解析】债券价值指的是未来的利息和本金的现值,所以,2024年1月1日的债券价值 $= (50+50\times 10\%)\times(P/F, 8\%, 1)=55\times 0.9259=50.92$ (元)。
10. D 【解析】依据投资对象可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。
11. D 【解析】本期财务杠杆系数 $=\text{基期息税前利润}/[\text{基期息税前利润}-(\text{基期利息费用}+\text{基期税前优先股股利})]=1/[1-(\text{基期利息费用}+\text{基期税前优先股股利})/\text{基期息税前利润}]$,基期单价上升,基期息税前利润变大,导致本期财务杠杆系数变小。
【提示】关于这类题目,有更简单的判断方法:能够提高普通股税前利润的因素会降低财务杠杆系数。按照这个思路解题即可,非常快速。
12. B 【解析】未来第二年需要增加的资金 $=0.6\times 500=300$ (万元),未来第二年需要从外部筹集的资金 $=300-20=280$ (万元)。
13. B 【解析】再订货点 $=\text{预计交货期内的需求}+\text{保险储备}=10\times(3\,600/360)+200=300$ (件)
14. B 【解析】商业信用是指企业在商品或劳务交易中,以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系,是企业之间的直接信用行为,也是企业短期资金的重要来源。商业信用的形式包括:应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款,所以本题正确答案为B。
15. C 【解析】下年利润下降超过100%就会出现亏损,因此“为了确保下年度企业不亏损”意味着“利润下降的最大幅度为100%”。单价对利润的敏感系数 $=\text{利润变动百分比}/\text{单价变动百分比}$,所以单价下降的最大幅度 $=100\%/5=20\%$ 。

16. A 【解析】增值作业又可分为高效作业和低效作业，高效增值作业产生的成本是增值成本，增值作业中因为低效率所发生的成本则属于非增值成本，所以选项 A 是答案。
17. C 【解析】成本利润率定价法属于全部成本费用加成定价法，全部成本费用加成定价法是在单位全部成本费用的基础上，加合理单位利润以及单位产品负担的税金来定价。成本利润率定价法下，单位利润=单位全部成本费用×要求的成本利润率。单位产品价格=单位全部成本费用×(1+要求的成本利润率)/(1-适用税率)=(100+900 000/10 000)×(1+20%)/(1-5%)=240(元)。
18. D 【解析】代理理论认为，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两种成本之和最小。
19. A 【解析】总资产净利率=营业净利率×总资产周转率，则总资产周转率对总资产净利率的影响=15%×(1.25-1.5)=-3.75%。
20. C 【解析】相关比率是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，比如将流动资产与流动负债进行对比，计算出流动比率，可以判断企业的短期偿债能力。

二、多项选择题

1. ACD 【解析】包括财务管理人员在内的管理层，如果素质高、能力强，可以采用集权型财务管理体制。反之，通过分权可以调动所属单位的生产积极性、创造性和应变能力。选项 B 的表述错误。
2. AB 【解析】系统风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的。这些因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等。本题中的 AB 选项属于宏观经济形势变动。
3. ABC 【解析】9 月份支付货款=20×10%+25×30%+30×60%=27.5(万元)；10 月初的应付账款=25×10%+30×(1-60%)=14.5(万元)；10 月末的应付账款=30×10%+50×(1-60%)=23(万元)。
4. AC 【解析】优先股的优先权是相对于普通股而言的，主要表现在股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。优先股股东在股东大会上无表决权，在参与公司经营管理上受到一定限制，仅对涉及优先股权利的问题有表决权。
5. BD 【解析】动态回收期需要将投资引起的未来现金净流量进行折现，以未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间为动态回收期。
6. BD 【解析】获取现金的能力可通过经营活动现金流量净额与投入资源之比来反映，选项 A 的说法不正确；每股营业现金净流量反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红，选项 C 的说法不正确。
7. AC 【解析】在一定时期内，国民经济体系中资金供给总量是一定的。资本是一种稀缺资源，因此，企业一次性需要筹集的资金规模大、占用资金时限长，资本成本就高，选

项 B 的表述不正确；如果经济过热，通货膨胀持续居高不下，投资风险大，投资者要求的必要报酬率高，筹资的资本成本就高，相反如果通货膨胀率下降，则资本成本降低，所以选项 D 的表述不正确。

8. **BD** 【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业通常会维持低水平的流动资产与销售收入比率，在宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率，选项 A 的说法不正确，选项 D 的说法正确；紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本，例如节约持有资金的机会成本，选项 B 的说法正确；在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务与经营风险较小，选项 C 的说法不正确。
9. **AB** 【解析】直接人工工资率差异=实际工时×(实际工资率-标准工资率)，变动制造费用耗费差异=实际工时×(变动制造费用实际分配率-变动制造费用标准分配率)，变动制造费用效率差异=(实际工时-实际产量下标准工时)×变动制造费用标准分配率，由此可知，直接人工工资率差异、变动制造费用耗费差异是价格差异，变动制造费用效率差异是用量差异。固定制造费用能量差异不区分为用量差异或者价格差异，所以选项 AB 是答案。
10. **ABCD** 【解析】盈亏平衡点销售量 = $80\,000 / (20 - 12) = 10\,000$ (件)；安全边际额 = $25\,000 \times 20 - 10\,000 \times 20 = 300\,000$ (元)；盈亏平衡作业率 = $10\,000 / 25\,000 \times 100\% = 40\%$ ，安全边际率 = $1 - 40\% = 60\%$ ，销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率 = $60\% \times (20 - 12) / 20 = 60\% \times 40\% = 24\%$ 。或者息税前利润 = $25\,000 \times (20 - 12) - 80\,000 = 120\,000$ (元)，销售利润率 = $120\,000 / (25\,000 \times 20) \times 100\% = 24\%$ 。

三、判断题

1. 【解析】如果股东要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低。
2. 【解析】经营预算和专门决策预算是资金预算的编制基础，资金预算和预计利润表是预计资产负债表的编制基础。
3. 【解析】吸收直接投资的出资方式中以货币资产出资是最重要的出资方式。
4. 【解析】参与基金运作的基金管理人和基金托管人仅按照约定的比例收取管理费用和托管费用，无权参与基金收益的分配。
5. 【解析】所谓每股收益无差别点，是指不同筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润或业务量水平。原题的表述不完整，所以不正确。
6.
7. 【解析】成本型内部转移定价法适用于内部转移的产品或劳务没有市价(注意是“没有市价”)的情况。
8. 【解析】在实际工作中，股利分配的制约因素很多，包括法律因素、公司因素、股东因素等，避税仅仅是股东所考虑因素的一个方面，是一些获得高投资收益的股东所关心的问题。因此，在进行纳税筹划时，应该坚持系统性原则，综合考虑股利分配的各方面

制约因素,这一环节的纳税筹划目标不仅是股东税负最小,而是要选择有利于企业长远发展的筹划方案,这样更有利于增加股东财富。

9. × 【解析】市盈率越高,说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格,因此投资于该股票的风险越大。
10. √ 【解析】权益乘数=1+产权比率=1/(1-资产负债率),可见资产负债率、产权比率和权益乘数三者之间可以互相推导。

四、计算分析题

1. 【答案】

(1) A 股票的期望收益率 = $0.2 \times 40\% + 0.5 \times 10\% + 0.3 \times (-8\%) = 10.6\%$

B 股票的期望收益率 = $0.2 \times 30\% + 0.5 \times 10\% + 0.3 \times 5\% = 12.5\%$ [1 分]

(2) A 股票收益率的标准差 = $[0.2 \times (40\% - 10.6\%)^2 + 0.5 \times (10\% - 10.6\%)^2 + 0.3 \times (-8\% - 10.6\%)^2]^{1/2} = 0.1664$

B 股票收益率的标准差 = $[0.2 \times (30\% - 12.5\%)^2 + 0.5 \times (10\% - 12.5\%)^2 + 0.3 \times (5\% - 12.5\%)^2]^{1/2} = 0.0901$ [2 分]

(3) 投资组合的期望收益率 = $10.6\% \times 40\% + 12.5\% \times 60\% = 11.74\%$ [1 分]

(4) 投资组合收益率的标准差 = $0.1664 \times 40\% + 0.0901 \times 60\% = 0.1206$ [1 分]

得分关键 根据题干所述, A、B 两种股票之间的相关系数为 1, 则投资组合收益率的标准差等于单项资产收益率标准差的加权平均数。

2. 【答案】

(1) 投资期现金净流量 $NCF_0 = -(8750 + 250) = -9000$ (万元) [1 分]

(2) 年折旧额 = $8750 \times (1 - 20\%) / 5 = 1400$ (万元)

生产线投入使用后第 1~5 年每年的现金净流量 $NCF_{1-5} = (2000 - 500) \times (1 - 25\%) + 1400 \times 25\% = 1475$ (万元)

生产线投入使用后第 6 年的现金净流量 $NCF_6 = (2000 - 500) \times (1 - 25\%) + 250 + 750 + (8750 - 1400 \times 5 - 750) \times 25\% = 2375$ (万元) [2 分]

(3) 净现值 = $-9000 + 1475 \times (P/A, 12\%, 5) + 2375 \times (P/F, 12\%, 6) = -9000 + 1475 \times 3.6048 + 2375 \times 0.5066 = -2479.75$ (万元) [1 分]

(4) 项目不可行, 原因是项目净现值小于 0。 [1 分]

3. 【答案】

(1) ① 边际贡献总额 = $27 \times (100 - 60) = 1080$ (万元)

② 平均收现期 = $90\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 32$ (天)

应收账款平均余额 = $27 \times 100 / 360 \times 32 = 240$ (万元)

③ 应收账款的机会成本 = $240 \times 60 / 100 \times 15\% = 21.6$ (万元) [1.5 分]

(2) 新信用政策下的平均收现期 = $70\% \times 10 + 20\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 18$ (天) [1 分]

(3) ①增加的应收账款机会成本 = $27 \times (1 + 20\%) \times 100 / 360 \times 18 \times 60 / 100 \times 15\% - 21.6 = -7.02$ (万元)

②存货增加占用资金的应计利息 = $(8 - 6) \times 60 \times 15\% = 18$ (万元)

③增加的现金折扣成本 = $27 \times (1 + 20\%) \times 100 \times 70\% \times 1\% = 22.68$ (万元)

④增加的税前利润 = $27 \times 20\% \times (100 - 60) - (-7.02) - 18 - 22.68 - (-15) = 197.34$ (万元)

由于改变信用政策增加的税前利润大于 0, 所以, 改变信用政策有利。[2 分]

(4) 公司当年支付的信贷承诺费 = $(500 - 320) \times 0.3\% = 0.54$ (万元) [0.5 分]

五、综合题

1. 【答案】

(1) 2025 年预计销售量 = $0.65 \times 650 + (1 - 0.65) \times 500 = 597.5$ (万件)

2025 年预计销售额 = $597.5 \times 180 = 107\,550$ (万元) [2 分]

(2) 单位变动资金 = $(49\,880 - 38\,000) / (135\,000 - 69\,000) = 0.18$ (元)

不变资金总额 = $49\,880 - 135\,000 \times 0.18 = 25\,580$ (万元)

或不变资金总额 = $38\,000 - 69\,000 \times 0.18 = 25\,580$ (万元)

2025 年预计资金需求量 = $25\,580 + 0.18 \times 125\,000 = 48\,080$ (万元) [3 分]

(3) 发行债券的资本成本 = $1\,000 \times 10\% \times (1 - 25\%) / [1\,100 \times (1 - 3\%)] = 7.03\%$

银行借款的资本成本 = $7.5\% \times (1 - 25\%) = 5.63\%$ [3 分]

(4) 权益乘数 = 资产 / 股东权益 = $1.25 = 5/4$, 说明负债与股东权益的比重分别为 20%、80%。

2025 年资金总需求中权益资本数额 = $48\,080 \times 80\% = 38\,464$ (万元)

2025 年需要增加权益资本数额 = $(48\,080 - 42\,120) \times 80\% = 4\,768$ (万元)

2024 年发放现金股利总额 = $40\,000 - 4\,768 = 35\,232$ (万元)

2024 年每股现金股利 = $35\,232 / 1\,000 = 35.23$ (元) [4 分]

得分关键 》高低点法进行选择的时候, 是选取业务量的最高点和最低点, 本题中, 销售额是业务量, 业务量不一定指的是销售量, 当单价不变, 销售额也可以作为业务量, 一般情况下, 题目中都是以销售额或销售量作为业务量进行选择的。

得分关键 》计算发放的现金股利, 按照(净利润-利润留存)的公式计算。我们需要注意增加的权益资本额是增加额, 并且按照目标资本结构新增, 等于新增筹资额乘以权益资金比例, 所以 2025 年需要增加权益资本数额 = $(48\,080 - 42\,120) \times 80\% = 4\,768$ (万元)。不能按照总的资金需求量乘以 80%。

2. 【答案】

(1) 归属于普通股股东的净利润 = 净利润 - 优先股股利 = $500 - 40 = 460$ (万元)

年初发行在外的普通股股数 = $220 - 20 = 200$ (万股)

2月10日向全体股东送的股数 = $200 \times 2/10 = 40$ (万股)

2023年发行在外的普通股加权平均数 = $200 + 40 + 60 \times 4/12 = 260$ (万股)

基本每股收益 = $460/260 = 1.77$ (元) [1分]

(2) 假设2023年5月1日全部转股:

增加的净利润(即减少的税后利息) = $1.5 \times 1\,000 \times 4\% \times 8/12 \times (1 - 25\%) = 30$ (万元)

增加的年加权平均普通股股数 = $1.5 \times 20 \times 8/12 = 20$ (万股)

稀释每股收益 = $(460 + 30)/(260 + 20) = 1.75$ (元) [2分]

(3) 2023年年末的股东权益总额 = $3\,220 + 500 - 120 - 40 + 60 \times 10 = 4\,160$ (万元)

2023年年末普通股净资产 = $4\,160 - 200 = 3\,960$ (万元)

年末的发行在外的普通股股数 = $200 + 40 + 60 = 300$ (万股)

每股净资产 = $3\,960/300 = 13.2$ (元/股)

每股股利 = $120/300 = 0.40$ (元/股) [3分]

(4) 市盈率 = $12/1.77 = 6.78$ (倍)

市净率 = $12/13.2 = 0.91$ (倍) [1分]

(5) 营业净利率 = $500/5\,000 \times 100\% = 10\%$

年末的资产总额 = $4\,160/(1 - 40\%) = 6\,933.33$ (万元)

平均总资产 = $(5\,500 + 6\,933.33)/2 = 6\,216.67$ (万元)

总资产周转次数 = $5\,000/6\,216.67 = 0.8$ (次)

平均股东权益 = $(3\,220 + 4\,160)/2 = 3\,690$ (万元)

权益乘数 = $6\,216.67/3\,690 = 1.68$ [3分]

(6) 2022年的净资产收益率 = $12\% \times 1.5 \times 1.2 = 21.6\%$

2023年的净资产收益率 = $10\% \times 0.8 \times 1.68 = 13.44\%$

营业净利率变动对净资产收益率的影响 = $(10\% - 12\%) \times 1.5 \times 1.2 = -3.6\%$

总资产周转次数变动对净资产收益率的影响 = $10\% \times (0.8 - 1.5) \times 1.2 = -8.4\%$

权益乘数变动对净资产收益率的影响 = $10\% \times 0.8 \times (1.68 - 1.2) = 3.84\%$ [3分]

得分关键 由于送红股不影响股东权益, 所以, 对于送红股增加的普通股股数不需要考虑时间权数, 计算发行在外的普通股加权平均股数时直接加上送红股增加的普通股股数。另外, 对于资本公积转增股本, 也按照同样的思路处理。