



吕试不爽——公益刷题

应试技巧篇（财管、审计）

主讲：吕 尤

因素分析法—连环替代法（杜邦分析体系、管理用报表分析体系）

管理用报表编制

资本成本—可持续增长率 or 加载卸载杠杆

项目现金流量分项法 or 间接法

独立两项目、互斥项目（更新改造）、租赁净现值、实物期权

企业（股权）价值评估（股权现金流量、实体现金流量）

企业价值评估（修正市盈率等）

期权（损益计算、风险中性原理、套期保值原理）

每股收益无差别点

附认股权证 or 可转债

存货经济批量

应收账款信用政策

品种法 or 分批法 or 综合结转分步法 or 平行结转分步法

辅助生产车间 or 联产品

约当产量法（月末加权 or 先进先出）+定额比例法+定额法

标准成本法（直材+直人+变动制造两差异分析，固定制造两、三因素分析）

作业成本法（一般两层作业成本库）

本量利分析（保本保利）+敏感系数 or 杠杆系数 or 短期决策

现金预算

经济增加值+剩余收益+投资报酬率

【单项选择题】（2022 年）

甲公司机修车间总成本与机修工时呈线性关系： $y=a+bx$ ，其中 a 为月固定成本， b 为单位变动成本，为构建模型，拟用最近 5 个月的实际成本数据测算 a 与 b 。相关数据如下：假设全年固定成本是月固定成本的 12 倍。2023 年机修车间预计提供 1200 小时机修服务，根据该模型测算，最接近预计机修总成本的是（ ）元。

A. 8500

B. 9500

C. 7500

D. 6200

2022 年	机修工时 x （小时）	实际成本 y （元）
8 月	89	645
9 月	105	722
10 月	100	701
11 月	108	742
12 月	110	750



2023 年注册会计师考试辅导

合计	512	3560
----	-----	------

【正确答案】A

【答案解析】本题考核的知识点是混合成本的分解。

高低点法： $b = (750 - 645) / (110 - 89) = 5$ ， $a = 750 - 110 \times 5 = 200$ ，2023 年的机修成本 = $200 \times 12 + 1200 \times 5 = 8400$ （元），所以，答案为选项 A。

线性回归法：

$$\text{固定成本 } a = \frac{\sum x_i^2 \sum y_i - \sum x_i \sum x_i y_i}{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2} = \frac{52710 \times 3560 - 512 \times 365951}{5 \times 52710 - 512 \times 512} = 199.64$$

$$\text{单位变动成本 } b = \frac{n \sum x_i y_i - \sum x_i \sum y_i}{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2} = \frac{5 \times 365951 - 512 \times 3560}{5 \times 52710 - 512 \times 512} = 5$$

2023 年的机修成本： $199.64 \times 12 + 5 \times 1200 = 8395.68$ （元）

【计算分析题】（2016 年改）难度等级：★★★

甲公司是一家制造业上市公司，主营业务是包装箱的生产和销售。为进一步满足市场需求，公司准备新增一条智能化包装箱生产线。目前，正在进行该项目的可行性研究，资料如下。

1. 该项目如果可行，拟在 2016 年 12 月 31 日开始投资建设生产线，预计建设期 1 年，即项目将在 2017 年 12 月 31 日建设完成，2018 年 1 月 1 日投产使用，该生产线预计购置成本 8000 万元，项目预期持续 3 年。按税法规定，该生产线折旧年限 4 年，残值率 5%，按直线法计提折旧，预计 2020 年 12 月 31 日项目结束时该生产线变现价值 3600 万元。

2. 公司以闲置厂房拟对外出租，每年租金 120 万元，在出租年度的上年年末收取。该厂房可用于安装该生产线，安装期间及投产后，该厂房均无法对外出租。

3. 该项目预计 2018 年生产并销售 24000 万件，产销量以后每年按 5% 增长。预计包装箱单位售价 0.5 元，单位变动制造成本 0.3 元；每年付现销售和管理费用占销售收入的 10%；2018 年、2019 年、2020 年每年固定付现成本分别为 400 万元、500 万元、600 万元。

4. 该项目预计营运资本占销售收入的 20%，垫支的营运资本在运营年度的上年年末投入，在项目结束时全部收回。

5. 公司所得税税率为 25%，项目资本成本 9%。

假设该项目的初始现金发生在 2016 年末，营业现金流量均发生在投产后各年末。

已知： $(P/F, 9\%, 1) = 0.9174$ ， $(P/F, 9\%, 2) = 0.8417$ ， $(P/F, 9\%, 3) = 0.7722$ ， $(P/F, 9\%, 4) = 0.7084$ 。

要求：计算项目 2016 年及以后各年年末的现金净流量及项目的净现值，并判断该项目是否可行。（计算过程和结果填入下方表格中）。

	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
.....				
现金净流量					
折现系数					
折现值					



2023 年注册会计师考试辅导

净现值					
投资额	-8000				
变现价值					3600
年折旧			1900	1900	1900
折旧抵税			475	475	475
账面价值					2300
变现收益					1300
变现收益交税					-325
丧失税后租金	-120	-120	-120	-120	
减少的租金收入 纳税		30	30	30	30
销售量（万件）			24000	25200	26460
销售收入			12000	12600	13230
税后收入			9000	9450	9922.5
变动制造成本			-7200	-7560	-7938
变动销管费			-1200	-1260	-1323
固定付现成本			-400	-500	-600
税后付现成本			-6600	-6990	-7395.75
营运资本占用			2400	2520	2646
垫支 （或收回营运资 本）		-2400	-120	-126	2646
现金净流量	-8120	-2490	2665	2719	8952.75
折现系数（9%）	1.0	0.9174	0.8417	0.7722	0.7084
折现值	-8120	-2284.326	2243.1305	2099.6118	6342.1281
净现值	280.54				

净现值大于 0，该项目可行。

【综合题】（2018 年）难度指数：★★★——约束资源最优利用决策、每股收益无差别点，杠杆系数

甲公司是一家制造业上市公司，生产 A、B、C 三种产品，最近几年，市场需求旺盛，公司正在考虑通过筹资扩大产能。2018 年，公司长期债务 10000 万元，年利率 6%，流通在外普通股 1000 万股，每股面值 1 元，无优先股。

资料一：A、B、C 三种产品都需要通过一台关键设备加工，该设备是公司的关键限制资

源。

年加工能力 2500 小时。假设 A、B、C 三种产品当年生产当年销售。

年初年末无存货，预计 2019 年 A、B、C 三种产品的市场正常销量及相关资料如下：

	A 产品	B 产品	C 产品
市场正常销售量（件）	400	600	1000
单位售价（万元）	2	4	6
单位变动成本（万元）	1.2	1.6	3.5
单位限制资源消耗（小时）	1	2	2.5
固定成本总额（万元）	1000		

资料二：为满足市场需求，公司 2019 年初拟新增一台与关键限制资源相同的设备，需要筹集 10000 万元。该设备新增年固定成本 600 万元，原固定成本总额 1000 万元照常发生，现有两种筹资方案可供选择：

方案 1：平价发行优先股筹资 6000 万元，面值 100 元，票面股息率 10%；按每份市价 1250 元发行债券筹资 4000 万元，期限 10 年，面值 1000 元，票面利率 9%。

方案 2：平价发行优先股筹资 6000 万元，面值 100 元，票面股息率 10%；按每份市价 10 元发行普通股筹资 4000 万元。

资料三：新增关键设备到位后，假设 A 产品尚有市场空间，其他条件不变，如果剩余产能不能转移，公司拟花费 200 万元进行广告宣传，通过扩大 A 产品的销量实现剩余产能的充分利用。

公司的企业所得税税率为 25%。

要求：

(1) 根据资料一，为有效利用现有的一台关键设备，计算公司 A、B、C 三种产品的生产安排优先顺序和产量，在该生产安排下，公司的经营杠杆和财务杠杆各是多少？

【正确答案】

$$\text{①A 产品单位限制资源边际贡献} = (2 - 1.2) / 1 = 0.8 \text{ (万元)}$$

$$\text{B 产品单位限制资源边际贡献} = (4 - 1.6) / 2 = 1.2 \text{ (万元)}$$

$$\text{C 产品单位限制资源边际贡献} = (6 - 3.5) / 2.5 = 1 \text{ (万元)}$$

所以应先安排生产 B 产品，其次是 C 产品，最后生产 A 产品。

由于 $600 \times 2 = 1200$ (小时) 小于 2500 小时，所以，B 产品的产量为 600 件；由于 $(2500 - 600 \times 2) / 2.5 = 520$ (件) 小于 1000 件，所以，生产 C 产品 520 件，不生产 A 产品。

$$\text{②边际贡献} = 600 \times (4 - 1.6) + 520 \times (6 - 3.5) = 2740 \text{ (万元)}$$

$$\text{息税前利润} = 2740 - 1000 = 1740 \text{ (万元)}$$

$$\text{税前利润} = 1740 - 10000 \times 6\% = 1140 \text{ (万元)}$$

$$\text{经营杠杆系数} = 2740 / 1740 = 1.57$$

$$\text{财务杠杆系数} = 1740 / 1140 = 1.53$$

(2) 根据资料二，采用每股收益无差别点法，计算两个方案每股收益无差别点的息税前利润，并判断公司应选择哪一个筹资方案。在该筹资方案下，公司的经营杠杆、财务杠杆、每股收益各是多少？

【正确答案】

$$\text{①} [(EBIT - 10000 \times 6\% - 4000 / 1250 \times 1000 \times 9\%) \times (1 - 25\%) - 6000 \times 10\%] / 1000 = [(EBIT - 10000 \times 6\%) \times (1 - 25\%) - 6000 \times 10\%] / (1000 + 4000 / 10)$$

$$\text{解得：EBIT} = 2408 \text{ (万元)}$$

2023 年注册会计师考试辅导

由于新增的设备与关键限制资源相同，所以，总的加工能力为 $2500+2500=5000$ （小时），由于按照市场正常销售量计算的 A、B、C 三种产品耗用的总工时 $=400\times 1+600\times 2+1000\times 2.5=4100$ （小时）小于 5000 小时，所以，新增设备之后，A、B、C 三种产品的市场正常销售量都能实现，预计息税前利润 $= (2-1.2)\times 400+(4-1.6)\times 600+(6-3.5)\times 1000-1000-600=2660$ （万元）

由于预计息税前利润 2660 万元大于每股收益无差别点的息税前利润 2408 万元，所以应该选择财务杠杆大的方案 1 进行筹资。

② 边际贡献 = 预计息税前利润 + 固定成本 $= 2660+1000+600=4260$ （万元）

息税前利润 - 利息费用 - 税前优先股股利 $= 2660-10000\times 6\%-4000/1250\times 1000\times 9\%-6000\times 10\%/(1-25\%)=972$ （万元）

经营杠杆系数 $= 4260/2660=1.6$

财务杠杆系数 $= 2660/972=2.74$

每股收益

$= [(2660-10000\times 6\%-4000/1250\times 1000\times 9\%)\times (1-25\%)-6000\times 10\%]/1000$
 $= 0.73$ （元）

(3) 结合要求 (1)、(2) 的结果，需要说明经营杠杆、财务杠杆发生变化的主要原因。

【正确答案】

经营杠杆提高的主要原因是固定性经营成本增加，财务杠杆提高的主要原因是固定性资本成本（利息费用和税前优先股股利）增加了。

(4) 根据资料三，计算并判断公司是否应利用该剩余产能。

【正确答案】

按照市场正常销量生产后剩余的产能 $= 5000-4100=900$ （小时）

该剩余产能可以生产的 A 产品产量 $= 900/1=900$ （件）

增加的息税前利润 $= 900\times (2-1.2)-200=520$ （万元）

由于增加的息税前利润大于 0，所以应利用该剩余产能。

【单项选择题】（2022 年）甲公司每半年发放一次普通股股利，股利以每半年 3% 的速度持续增长，最近刚发放上半年股利每股 1 元。甲公司普通股等风险投资的年必要报酬率为 10.25%，该公司股票目前每股价值是（ ）元。

A. 24.96

B. 13.73

C. 51.5

D. 48.47

【正确答案】 C

【答案解析】 需要注意的是，本题的股利是每半年发放一次，所以，应该先把甲公司普通股等风险投资的年必要报酬率 10.25% 折算为半年的必要报酬率 $(1+10.25\%)^{1/2}-1=5\%$ 。然后得出公司股票目前每股价值 $= 1\times (1+3\%)/(5\%-3\%)=51.5$ （元）。

审计

【注意因果关系、逻辑拐点】

2023 年注册会计师考试辅导

固定转折关键词举例：

- ……据此认可了……
- ……据此认为……
- ……因此……
- ……故（在…） / （没有…）……
- ……，结果满意。
- …...，直接……

不固定转折关键词举例：

CPA 认为…（因此）

（5）A 注册会计师认为应收账款坏账准备的计提存在特别风险，在了解相关内部控制后，对应收账款坏账准备实施了实质性分析程序，结果满意，据此认可了管理层计提的金额。

【正确答案】（5）不恰当。对特别风险的应对程序仅为实质性程序时，应当包括细节测试。

（3）甲公司国内供应商丙公司的回函未加盖印章，A 注册会计师与丙公司财务人员电话核实了回函信息，据此认可了回函结果，并在审计工作底稿中记录了电话沟通情况。

【正确答案】事项（3）不恰当。未加盖公章的询证函不应作为可靠的审计证据，且对询证函的口头回复不能作为可靠的审计证据，应要求被询证者重新回函。

（5）甲公司年末存放在第三仓库的原材料金额重大，A 注册会计师向第三方仓库函证了这些原材料的名称、规格和数量，并测试了其单价，结果满意。据此认可了这些原材料的年末账面价值。

【正确答案】（5）不恰当。没有就第三方保管的原材料状况获取审计证据。

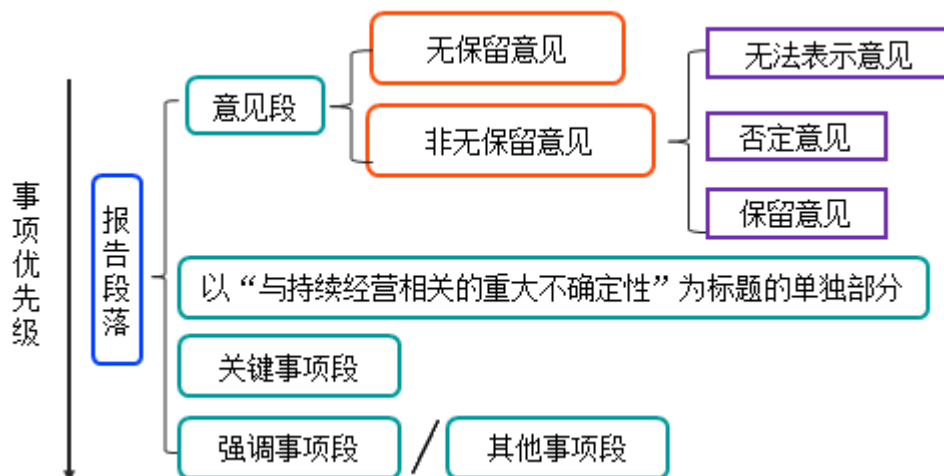
【不靠因果，全凭判断是否符合准则要求的】

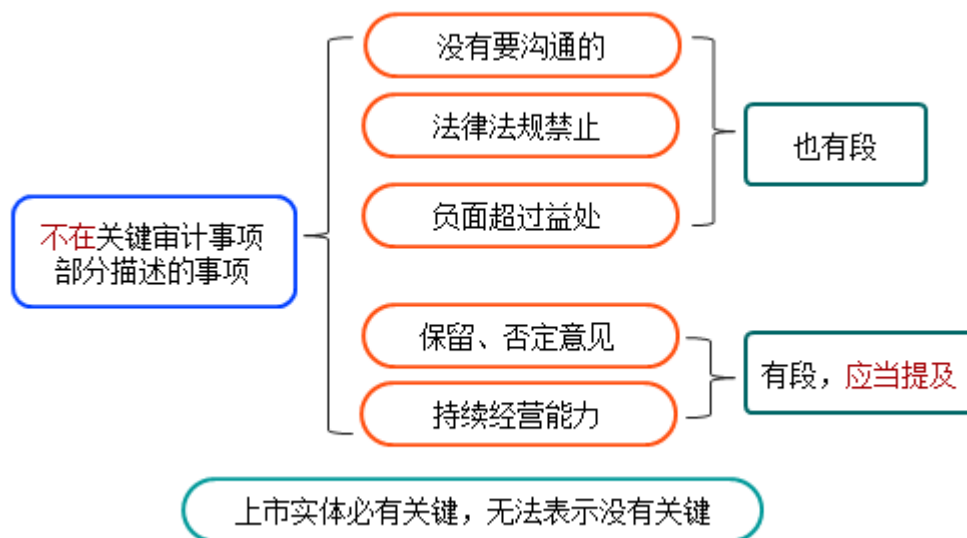
6 审计底稿、21 事务所质量管理。

19 审计报告、23 独立性 靠图。

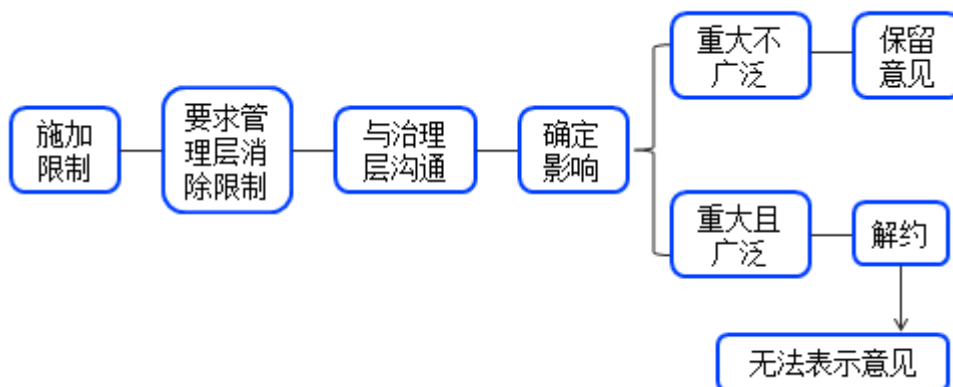
（4）2014 年 2 月，丁公司由于生产活动产生严重污染，被当地政府部门责令无限期停业整改。截至审计报告日，管理层的整改计划尚待董事会批准。管理层按照持续经营假设编制了 2013 年度财务报表，并在财务报表附注中披露了上述情况。审计项目组认为管理层运用持续经营假设符合丁公司的具体情况。

【正确答案】（4）带“与持续经营相关的重大不确定性”为标题的单独段落的无保留意见审计报告。导致对持续经营能力产生疑虑的事项或情况具有重大不确定性。





发表非无保留意见其他注意事项
管理层对审计范围施加了限制★★★



【回忆】第十八章，基本书面声明不给，直接出具无法表示意见。

