

2024 年注册会计师考试《财务成本管理》试题及答案解析（考生回忆版）

一、单项选择题

1. 甲公司作为一家智能穿戴设备经销商，为促进销售和回款，计划 2025 年采取信用政策“1/20, n/30”，预计 2025 年全年（360 天）销售额 3.6 亿元，其中，有 40% 顾客（按照销售额计算）享受折扣优惠，没有顾客逾期付款，预计甲公司 2025 年应收账款平均余额是（ ）万元。

- A. 3000
- B. 2000
- C. 2600
- D. 2400

【答案】C

【解析】平均收现期=40%×20+60%×30=26（天），应收账款平均余额=3.6×10000/360×26=2600（万元）。

【出题角度】考查信用期间的知识点。

【难易度】中

2. 甲公司 2024 年息税前利润为 1000 万元，计入财务费用的利息支出为 20 万元，资本化利息支出为 5 万元，所得税费用为 245 万元，则甲公司的利息保障倍数为（ ）。

- A. 37.75
- B. 40
- C. 36.75
- D. 50

【答案】B

【解析】利息保障倍数=息税前利润/利息支出=1000/（20+5）=40

【出题角度】考查“利息保障倍数”的知识点。

【难易度】易

3. 甲公司是一家互联网公司，近年来盈利不断上涨，甲公司 2022 年 6 月 22 日发布公告，公布 2023 年利润分配方案：向全体股东 10 股送 2 股，转增 4 股，并派发现金股利 6 元。当日，甲公司收盘价 111 元/股。2024 年 6 月 28 日股权登记日，当日收盘价 109 元。甲公司普通股除权参考价为（ ）元/股。

- A. 68.78
- B. 67.75
- C. 69
- D. 67.53

【答案】B

【解析】股票的除权参考价=（股权登记日收盘价—每股现金股利）/（1+送股率+转增率）=（109—6/10）

$\div(1+2/10+4/10) = 67.75$ (元/股)

4.甲公司下属投资公司本年度部门税前经营利润 1000 万元,部门平均资产 9000 万元(其中平均非经营资产 2500 万元),部门平均经营负债 2000 万元,要求的税前投资报酬率为 6%。则甲公司剩余收益为 () 万元。

- A.580
- B.730
- C.610
- D.460

【答案】B

【解析】已知部门平均资产 9000 万元(其中平均非经营资产 2500 万元),则部门平均经营资产 $=9000-2500=6500$ (万元),部门平均净经营资产 $=$ 部门平均经营资产 $-$ 部门平均经营负债 $=6500-2000=4500$ (万元)。部门剩余收益 $=$ 部门税前经营利润 $-$ 部门平均净经营资产应计报酬 $=$ 部门税前经营利润 $-$ 部门平均净经营资产 \times 要求的税前投资报酬率 $=1000-4500\times 6\%=730$ (万元)。

二、多项选择题

1. 甲公司是生产和销售家用电器的公司。布局线上运营策略。拟筹资改变(公司资本结构),存在所得税的影响,在有税 MM 理论情况下,财务杠杆增加,下列说法正确的有()。

- A. 权益资本成本增加
- B. 加权平均资本成本增加
- C. 公司价值增加
- D. 利息抵税现值增加

【答案】ACD

【解析】有税 MM 理论相关结论如下:①有税有负债企业的价值等于具有相同经营风险等级的有税无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值。②有税有负债企业的权益资本成本等于相同经营风险等级的有税无负债企业的权益资本成本加上以市值计算的债务与权益比例成比例的风险溢价。其中,风险溢价高低取决于债务与股东权益比(按市值计算)和企业所得税税率。③考虑所得税的情况下,随着负债比重的增加,权益资本成本升高,加权平均资本成本下降,债务资本成本不变。所以财务杠杆增加,债务比重增加,权益资本成本增加,加权平均资本成本下降,债务利息抵税现值增加,企业价值增加。所以 ACD 是答案。

三、计算分析题

1. 甲公司是一家处于稳定成长期的上市公司,年初拟发行可转换公司债券筹资 1 亿元,建设新生产线。相关资料如下:

(1) 平价发行可转换公司债券,期限为 5 年,面值 1000 元,票面利率 5%,每年付息一次,到期还本,发行后

一年可转换为普通股，转换价格为 25 元。

(2) 甲公司的股利固定增长率为 4%，预计下一年股利为 1.14 元。

(3) 股权资本成本为 9%，等风险普通债券的市场利率 6%，所得税税率为 25%。

要求：

(1) 计算发行日不含转换权的每份纯债券的价值。

【答案】纯债券价值 = $1000 \times 5\% \times (P/A, 6\%, 5) + 1000 \times (P/F, 6\%, 5) = 50 \times 4.2124 + 1000 \times 0.7473 = 957.92$ (元)

(2) 计算第三年末付息后，可转换公司债券的底线价值，并判断投资方是否应该在第三年年末将可转换公司债券转为普通股。

【答案】纯债券价值 = $1000 \times 5\% \times (P/A, 6\%, 2) + 1000 \times (P/F, 6\%, 2) = 50 \times 1.8334 + 1000 \times 0.89 = 981.67$ (元)

股价 = $1.14 / (9\% - 4\%) \times (1 + 4\%) \times (1 + 4\%) \times (1 + 4\%) = 25.647$ (元)

转换价值 = $1000 / 25 \times 25.647 = 1025.88$ (元)

由于转换价值高于纯债券价值，所以，底线价值为 1025.88 元，并且应该转股。

(3) 计算可转换公司债券的税前资本成本，判断债券发行方案是否可行。简要说明理由。

【答案】假设税前资本成本为 k，则：

$1000 = 50 \times (P/A, k, 3) + 1025.88 \times (P/F, k, 3)$

当 k = 6% 时： $50 \times (P/A, k, 3) + 1025.88 \times (P/F, k, 3) = 50 \times 2.6730 + 1025.88 \times 0.8396 = 994.98$

当 k = 5% 时： $50 \times (P/A, k, 3) + 1025.88 \times (P/F, k, 3) = 50 \times 2.7232 + 1025.88 \times 0.8638 = 1022.32$

$(k - 5\%) / (6\% - 5\%) = (1000 - 1022.32) / (994.98 - 1022.32)$

k = 5.82%

发行方案不可行。理由：可转换债券的税前资本成本低于普通债券的市场利率，对于投资者没有吸引力。

(4) 如果预计下一年每股股利为 1.2 元。甲公司采用修改票面利率的方式修改筹资方案，计算票面利率的可行区间。

【答案】三年后的股价 = $1.2 / (9\% - 4\%) \times (1 + 4\%) \times (1 + 4\%) \times (1 + 4\%) = 27$ (元)

转换价值 = $1000 / 25 \times 27 = 1080$ (元)

税前股权资本成本 = $9\% / (1 - 25\%) = 12\%$

假设税前资本成本为 6% 的票面利率为 P，则：

$1000 = 1000 \times P \times (P/A, 6\%, 3) + 1080 \times (P/F, 6\%, 3)$

$1000 = 1000 \times P \times 2.6730 + 1080 \times 0.8396$

$$1000 = P \times 2673 + 906.768$$

$$P = (1000 - 906.768) / 2673 \times 100\% = 3.49\%$$

假设税前资本成本为 12% 的票面利率为 q ，则：

$$1000 = 1000 \times q \times (P/A, 12\%, 3) + 1080 \times (P/F, 12\%, 3)$$

$$1000 = 1000 \times q \times 2.4018 + 1080 \times 0.7118$$

$$1000 = q \times 2401.8 + 768.744$$

$$q = (1000 - 768.744) / 2401.8 \times 100\% = 9.63\%$$

票面利率的可行区间为 3.49%~9.63%。

【出题角度】可转换债券税前资本成本的计算，判断发行方案是否可行，调整票面利率。

【难度】中