

中级会计职称

中级财务管理

习题精析班

第五章 筹资管理（下）

一、单项选择题

【例题·单项选择题】 某公司 2016 年度资金平均占用额为 4 500 万元，其中不合理部分占 15%，预计 2017 年销售增长率为 20%，资金周转速度不变，采用因素分析法预测的 2017 年度资金需求量为（ ）万元。

- A. 4 590
- B. 4 500
- C. 5 400
- D. 4 725

【答案】 A

【解析】 本题考查的是资金需要量预测的因素分析法。根据公式，该公司 2017 年度资金需要量 = $(4\,500 - 4\,500 \times 15\%) \times (1 + 20\%) \div (1 + 0) = 4\,590$ （万元），选项 A 正确。注意：该公式中“乘”的是销售增长，“除”的是资金周转。若资金周转加快，则为“加”；若资金周转放慢，则为“减”。

【例题·单项选择题】 采用销售百分比法预测资金需求量时，下列各项中，属于非敏感性项目的是（ ）。

- A. 现金
- B. 存货
- C. 长期借款
- D. 应付账款

【答案】 C

【解析】 本题考查的是销售百分比法的基本原理。考试的时候敏感性项目一般是指现金、应收账款、存货；应付票据、应付账款。长期借款属于筹资性的长期债务，因此选项 C 正确。

【例题·单项选择题】 资本成本一般由筹资费用和占用费用两部分构成。下列各项中，属于占用费用的是（ ）。

- A. 向银行支付的借款手续费
- B. 向股东支付的股利
- C. 发行股票支付的宣传费
- D. 发行债券支付的发行费

【答案】 B

【解析】 本题考查的是资本成本的含义。资本成本由两部分组成，包括筹资费用和占用费用。其中，占用费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向银行等债权人支付的利息，向股东支付的股利等，选项 B 正确。选项 ACD 均为筹资费用，故不选。

【例题·单项选择题】 下列各项中，属于资本成本中筹资费用的是（ ）。

- A. 优先股的股利支出
- B. 银行借款的手续费
- C. 租赁的资金利息

D. 债券的利息费用

【答案】 B

【解析】 本题考查的是资本成本的含义。资本成本由两部分组成，包括筹资费用和占用费用。其中，筹资费用是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票或债券而支付的发行费等，选项 B 正确。选项 ACD 均为占用费用，故不选。

【例题·单项选择题】 下列各项中，通常会引起资本成本上升的情形是（ ）。

- A. 预期通货膨胀率呈下降趋势
- B. 投资者要求的预期收益率下降
- C. 证券市场流动性呈恶化趋势
- D. 企业总体风险水平得到改善

【答案】 C

【解析】 本题考查的是影响资本成本的因素。资本市场条件包括资本市场的效率和风险。如果资本市场缺乏效率，证券的市场流动性低，投资者投资风险大，要求的预期报酬率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高，选项 C 正确；通货膨胀率下降，利息率会下降，从而引起资本成本下降，选项 A 错误；投资者的预期报酬率下降，作为筹资方的企业，其资本成本降低，选项 B 错误；企业总体风险水平得到改善，投资者要求的收益率低，筹资的资本成本相应就低，选项 D 错误。

【例题·单项选择题】 计算下列筹资方式的资本成本时，需要考虑企业所得税因素影响的是（ ）。

- A. 留存收益资本成本
- B. 债务资本成本
- C. 普通股资本成本
- D. 优先股资本成本

【答案】 B

【解析】 本题考查的是个别资本成本计算中所得税问题。债务筹资的利息费用可以在企业所得税税前扣除，所以在计算债务资本成本时需要考虑企业所得税因素的影响（只有债务筹资才有税盾效应），选项 B 正确。选项 ACD 均不需要考虑企业所得税因素的影响，故不选。

【例题·单项选择题】 A 公司向银行借款 5 000 万元，年利率为 8%，筹资费率为 0.2%，该公司适用的所得税税率为 25%，则该笔借款的资本成本是（ ）。

- A. 6.02%
- B. 6.01%
- C. 8.02%
- D. 8.01%

【答案】 B

【解析】 本题考查的是个别资本成本的计算。根据银行借款个别资本成本的计算公式， $K_b = 8\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.2\%) = 6.01\%$ ，选项 B 正确。需要注意的是，分子要扣所得税，分母要扣筹资费。

【例题·单项选择题】 某公司发行优先股，面值总额为 8 000 万元，年股息率为 8%，股息不可税前抵扣。发行价格为 10 000 万元，发行费用占发行价格的 2%，则该优先股的资本成本率为（ ）。

- A. 8.16%
- B. 6.4%
- C. 8%
- D. 6.53%

【答案】 D

【解析】 本题考查的是个别资本成本的计算。根据优先股个别资本成本计算的一般模式，优先股的资本成本率=8 000×8%/ [10 000× (1-2%)] =6.53%，需要注意的是，优先股股息不需要扣除所得税，因此选项 D 正确。

【例题·单项选择题】 某公司浮动股息率优先股的市价为 22 元，筹资费用为 2 元/股，预计下一期优先股股息为 2 元/股，股息年增长率为 8%，则该优先股的资本成本率为（ ）。

- A. 16%
- B. 18%
- C. 20%
- D. 22%

【答案】 B

【解析】 本题考查的是个别资本成本的计算。需要注意的是，本题不应运用一般模式计算优先股的资本成本，因为浮动股息率优先股资本成本的计算方式与普通股资本成本的股利增长模型法相同。因此，优先股的资本成本率=2/ (22-2) +8%=18%，选项 B 正确。

【例题·单项选择题】 甲公司权益市场价值为 6 000 万元，债务市场价值为 4 000 万元。债务资金的个别资本成本为 8%，股票资金的 β 系数为 1.5，适用的所得税税率为 25%，市场平均报酬率为 12%，一年期国债利率为 5%，则甲公司按市场价值加权的平均资本成本为（ ）。

- A. 12.5%
- B. 15.0%
- C. 11.7%
- D. 13.2%

【答案】 A

【解析】 本题考查的是平均资本成本的计算。首先找到各种筹资方式的个别资本成本，其中债务资金的个别资本成本是已知条件，且不需要再扣税；权益资金的个别资本成本由资本资产定价模型计算得出： $5\%+1.5\times(12\%-5\%)=15.5\%$ 。其次，根据市场价值进行加权，则平均资本成本=8%× [4 000/ (6 000+4 000)] +15.5%× [6 000/ (6 000+4 000)] =12.5%，选项 A 正确。

【例题·单项选择题】 下列各项中，将会导致经营杠杆效应最大的情况是（ ）。

- A. 实际销售额等于目标销售额
- B. 实际销售额大于目标销售额
- C. 实际销售额等于盈亏临界点销售额
- D. 实际销售额大于盈亏临界点销售额

【答案】 C

【解析】 本题考查的是经营杠杆的基本原理。根据经营杠杆系数的推导式可知，企业处于盈亏临界点时（即 EBIT=0，此时实际销售额等于盈亏临界点销售额），经营杠杆系数无穷大，选项 C 正确。选项 AB 中的“目标销售额”均为迷惑概念，与经营杠杆无关。

【例题·单项选择题】 A 公司 2019 年边际贡献总额为 500 万元，经营杠杆系数为 2.5。假设其他条件不变，如果 2020 年销售量增长 20%，则息税前利润预计是（ ）万元。

- A. 200
- B. 240
- C. 300
- D. 250

【答案】 C

【解析】 本题考查的是经营杠杆系数的计算，有一定难度。根据推导式，经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，则 2019 年息税前利润=500/2.5=200（万元）；根据定义式，经营杠杆系数=息税前利润变动率/产销业务量变动率，则 2020 年息税前利润变动率=20%（产销业务量变动率）×2.5=50%，因此，息税前利润预计=200×（1+50%）=300（万元），选项 C 正确。注意：本题的解题关键是理解何为“其他条件不变”，其中最重要的是经营杠杆系数保持不变，即 2020 年的经营杠杆系数仍为 2.5。

【例题·单项选择题】 下列筹资方式中，能给企业带来财务杠杆效应的是（ ）。

- A. 发行普通股
- B. 认股权证
- C. 租赁
- D. 留存收益

【答案】 C

【解析】 本题考查的是财务杠杆的基本原理。财务杠杆效应是由于企业存在固定性资本成本，而债务筹资可以产生固定性资本成本。租赁属于债务筹资，可以带来财务杠杆效应，选项 C 正确；发行普通股和留存收益属于股权筹资，认股权证属于衍生工具融资，均不会带来财务杠杆效应，选项 ABD 错误。

【例题·单项选择题】 某企业经营杠杆系数为 1.5，总杠杆系数为 3，预计息税前利润将增长 10%，则在其他条件不变的情况下，普通股每股收益将增长（ ）。

- A. 15%
- B. 18%
- C. 20%
- D. 30%

【答案】 C

【解析】 本题考查的是杠杆系数的计算，有一定的综合性。根据经营杠杆系数×财务杠杆系数=总杠杆系数，求得财务杠杆系数=3/1.5=2，而财务杠杆系数=普通股每股收益变动率/息税前利润变动率，则普通股每股收益变动率=2×10%=20%，选项 C 正确。

【例题·单项选择题】 有一种资本结构理论认为企业资本结构会影响经理人员的工作水平和其他选择，从而影响企业未来现金收入和企业市场价值，该理论是（ ）。

- A. 代理理论
- B. 权衡理论
- C. MM 理论
- D. 优序融资理论

【答案】 A

【解析】 本题考查的是资本结构理论。题干是教材中关于代理理论表述的原文，可直接锁定选项 A 正确。做题技巧方面，题干中的“经理人员”是关键词，因为在所有的资本结构理论中，只有代理理论提及“经理人员”，并与股东和债权人之间形成委托代理关系。