



第二节

筹资决策（重点）



第二节 筹资决策

考点1：资本成本

【多选】企业的资本成本包括（ ）。

- A. 用资费用
- B. 营业费用
- C. 销售费用
- D. 筹资费用
- E. 制造费用

答案：AD

解析：资本成本包括筹资费用和用资费用。



第二节 筹资决策

【单选】资金成本一般用相对数表示，即表示为（ ）的比率。

- A. 用资费用与筹资数额
- B. 筹资费用与筹资数额
- C. 用资费用与实际筹得资金
- D. 筹资费用与实际筹得资金

答案：C

解析：资本成本率 = 用资费用额 / (筹资额 - 筹资费用额)



第二节 筹资决策

【单选】某公司从银行获得贷款2亿元，期限3年，贷款年利率为6.5%，约定每年付息一次，到期一次性还本。假设筹资费用率为0.5%，公司所得税税率为25%，则该公司该笔贷款的资金成本率是（ ）。

- A. 4.90%
- B. 5.65%
- C. 6.50%
- D. 9.00%



第二节 筹资决策

答案：A

解析：根据公式长期借款资本成本率

$$= \frac{\text{长期借款年利息额} \times (1 - \text{所得税率})}{\text{长期借款筹资额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$$
，及题目信息计算如下：长期借款年利息额 $2 \times 6.5\%$ ，将上述信息代入公式计算长期借款资本成本率 $= 2 \times 6.5\% \times (1 - 25\%) / [2 \times (1 - 0.5\%)] \approx 4.9\%$



第二节 筹资决策

【单选】某公司从银行借8亿元，借款期限5年，年利率7%，约定每年付息一次，到期一次性还本，该项筹资未发生筹资费用，所得税税率25%，则该笔借款的资本成本率为（ ）。

- A. 4.42%
- B. 6.25%
- C. 5.25%
- D. 4.72%



第二节 筹资决策

答案：C

解析：

$$\text{长期借款资本成本率} = \frac{\text{长期借款年利息额} \times (1 - \text{所得税率})}{\text{长期借款筹资额} \times (1 - \text{筹资费用率})} = \frac{8 \times 7\% \times (1 - 25\%)}{8 \times (1 - 0)} = 5.25\%$$



第二节 筹资决策

【多选】下列模型中，可以用于估算普通股资本成本率的有（ ）。

- A. 现金流折现模型
- B. 股利折现模型
- C. 资本资产定价模型
- D. 市场模拟模型
- E. 成本模型

答案：BC

解析：普通股资本成本率的测算有股利折现模型和资本资产定价模型两种方法。



第二节 筹资决策

【单选】某公司采用固定增长股利政策，每年股利增长率为5%，如果第一年的每股股利为0.8，普通股每股融资净额为16元，则该公司发行普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 11%
- B. 10%
- C. 12%
- D. 5%



第二节 筹资决策

答案：B

解析：（1）如果公司采用固定增长股利政策，股利固定增长率为 G ，则资本成本率测算公式为：

K_c

$$\frac{D_1}{P_0} + G = \frac{\text{第一年每股股利}}{\text{普通股每股融资净额}} + \text{每年股利固定增长率}$$

（2）该公司发行普通股的资本成本率 $= 0.8/16 + 5\% = 10\%$



第二节 筹资决策

【多选】税收不会直接影响下列（ ）的资本成本率水平。

- A. 长期借款
- B. 长期债券
- C. 配售普通股
- D. 发行普通股
- E. 发行优先股



第二节 筹资决策

答案：CDE

解析：股权资本成本率的测算（不考虑税收抵扣因素），
长期债务资本成本率的测算（考虑税收抵扣因素）。



第二节 筹资决策

【单选】某公司普通股股票的风险系数为1.2，市场平均报酬率为12.4%，无风险报酬率为5.4%，根据资本资产定价模型，该公司普通股筹资的资本成本率为（ ）。

- A. 12.4%
- B. 13.8%
- C. 7%
- D. 11.8%



第二节 筹资决策

答案：B

解析：普通股资本成本率 = 无风险报酬率 + 风险系数 ×

（市场平均报酬率 - 无风险报酬率），即普通股资本成本率 =

$$5.4\% + (12.4\% - 5.4\%) \times 1.2 = 13.8\%$$



第二节 筹资决策

【单选】综合资本成本率的高低由个别资本成本率和（ ）决定。

- A. 所得税率
- B. 筹资总量
- C. 筹资费用
- D. 资本结构

答案：D

解析：决定综合资本成本率的两个因素：个别资本成本率、各种资本结构。



第二节 筹资决策

考点2：杠杆理论

【单选】营业杠杆是由于企业成本费用中存在（ ）而产生的风险收益放大效应。

- A. 直接人工成本
- B. 固定成本
- C. 付现成本
- D. 固定财务费用



第二节 筹资决策

答案：B

解析：营业杠杆又称经营杠杆或营运杠杆，是指企业生产经营中，由于固定成本的存在，当销售额（营业额）增减时，息税前盈余会有更大幅度的增减。



第二节 筹资决策

【单选】营业杠杆系数是指（ ）的变动率与销售额（营业额）变动率的比值。

- A. 经营费用
- B. 变动成本
- C. 财务费用
- D. 息税前盈余

答案：D

解析：营业杠杆系数，是息税前盈余的变动率相对于销售额（营业额）变动率的倍数。



第二节 筹资决策

【单选】如果某企业的营业杠杆系数为2，则说明（ ）。

- A. 当公司息税前盈余增长1倍时，普通股每股收益将变动2倍
- B. 当公司普通股每股收益增长1倍时，息税前盈余应增长2倍
- C. 当公司营业额增长1倍时，息税前盈余将增长2倍
- D. 当公司息税前盈余增长1倍时，营业额应增长2倍

答案：C

解析：营业杠杆系数，是息税前盈余的变动率相当于销售额（营业额）变动率的倍数。



第二节 筹资决策

【单选】财务杠杆是由于（ ）的存在而产生的效应。

- A. 折旧
- B. 固定经营费用
- C. 付现成本
- D. 固定性融资成本

答案：D

解析：财务杠杆也称融资杠杆，是指由于债务利息等固定性融资成本的存在，普通股每股收益变动幅度大于息税前盈余率（或息税前盈余）变动幅度的现象。



第二节 筹资决策

【多选】企业的财务杠杆系数越大，表明企业的（ ）。

- A. 营业风险越高
- B. 营业杠杆利益越大
- C. 财务风险越高
- D. 流动资产比率越高
- E. 财务杠杆利益越大

答案：CE

解析：财务杠杆系数越大，财务杠杆利益越大，财务风险越高。



第二节 筹资决策

【单选】营业杠杆系数1.2，财务杠杆系数1.5，问联合杠杆系数是（ ）。

- A. 在1.2~1.5之间
- B. 大于1.5
- C. 在0~1.2之间
- D. 大于2.7



第二节 筹资决策

答案：B

解析：总杠杆是指营业杠杆和财务杠杆的联合作用，也称联合杠杆。 $1.2 \times 1.5 = 1.8$ ，所以选择B。



第二节 筹资决策

【单选】下列因素中，影响财务杠杆系数大小的是（ ）。

- A. 股权结构
- B. 债务年利息额
- C. 公益金
- D. 资产结构

答案：B

解析：根据财务杠杆系数公式，财务杠杆系数=息税前盈余 / （息税前盈余-债务利息额）。



第二节 筹资决策

【单选】某上市公司2023年息税前利润为2.2亿元，公司的资产总额为24亿元，负债总额为16亿元，债务年利息额为1.1亿元，则该企业的财务杠杆系数为（ ）。

- A. 1.2
- B. 1.1
- C. 2
- D. 1

答案：C

解析：根据财务杠杆系数公式，财务杠杆系数=息税前盈余 / （息税前盈余-债务利息额）=2.2/(2.2-1.1)=2。



第二节 筹资决策

考点3：资本结构理论

【单选】资金来源构成及其比例关系称为（ ）。

- A. 债务结构
- B. 资金结构
- C. 股本结构
- D. 资本结构

答案：D

解析：资本结构是指企业各种资金来源的构成及其比例关系。



第二节 筹资决策

【多选】可用于指导企业筹资决策的理论有（ ）。

- A. 市场结构理论
- B. 动态权衡理论
- C. MM资本结构理论
- D. 啄序理论
- E. 双因素理论

答案：BCD

解析：资本结构理论包括：早期资本结构理论、MM资本结构理论、现代资本结构理论，其中现代资本结构理论又包括代理成本理论、啄序理论、动态权衡理论、市场择时理论。



第二节 筹资决策

【单选】根据资本结构理论中的啄序理论，公司倾向于首先选择的筹资方式是（ ）。

- A. 发行股票
- B. 银行贷款
- C. 发行债券
- D. 内部筹资

答案：D

解析：资本结构的啄序理论认为，公司倾向于首先采用内部筹资。



第二节 筹资决策

【单选】将调整成本纳入最优资本结构分析的理论是（ ）。

- A. 代理成本理论
- B. 啄序理论
- C. 动态权衡理论
- D. 市场择时理论

答案：C

解析：动态权衡理论将调整成本纳入模型之中，发现即使很小的成本调整也会使公司的负债率与最优水平发生较大的偏离。



第二节 筹资决策

考点4：资本结构决策

【单选】使用每股利润分析法选择筹资方式时，所计算的每股利润无差别点是指两种或两种以上筹资方案普通股每股利润相等时的（ ）水平。

- A. 营业利润
- B. 息税前盈余
- C. 净利润
- D. 利润

答案：B

解析：每股利润无差别点是指两种或两种以上筹资方案下普通股每股利润相等时的息税前盈余点。



第二节 筹资决策

【单选】每股利润无差别点是指两种筹资方案下普通股（ ）。

- A. 每股利润相等时的息税前盈余点
- B. 息税前盈余相等时的每股利润点
- C. 每股利润相等时的息前盈余点
- D. 息前盈余相等时的每股利润点

答案：A

解析：每股利润无差别点是指两种或两种以上筹资方案下普通股每股利润相等时的息税前盈余点。



第二节 筹资决策

【多选】 公司进行资本结构优化决策，可采用的定量方法是（ ）。

- A. 插值法
- B. 每股利润分析法
- C. 资本成本比较法
- D. 净现值法
- E. 资本资产定价模型

答案：BC

解析：资本结构的决策定量方法包括：资本成本比较法、每股利润分析法。