



第三章

筹资与股利分配管理



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】与发行公司债券相比，吸收直接投资的优点是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 产权流动性较强
- C. 能够提升企业市场形象
- D. 易于尽快形成生产能力

答案：D

解析：吸收直接投资的筹资优点有：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通。选项D正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·多选题】与发行债券筹资相比，企业利用普通股股票筹集资金的优点包括（ ）。

- A. 不需要偿还本金
- B. 能提高企业的社会声誉
- C. 资金成本较低
- D. 没有固定的利息支出
- E. 及时形成生产能力



第三章 筹资与股利分配管理

答案：ABD

解析：与发行债券筹资相比，企业利用普通股股票筹集资金不需要偿还本金、没有固定的利息支出，选项AD正确；与发行债券筹资相比，企业利用普通股股票筹集资金的资本成本高，选项C错误；发行普通股股票能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让，选项B正确；利用普通股股票筹集资金并不能及时形成生产能力，选项E错误。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D. 留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求

答案：B

解析：留存收益筹资有资本成本。选项B错误。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·多选题】下列属于长期借款的一般性保护条款的有（ ）。

- A. 不得改变借款的用途
- B. 限制企业非经营性支出
- C. 不准以资产作其他承诺的担保或抵押
- D. 保持企业的资产流动性
- E. 限制公司的长期投资



第三章 筹资与股利分配管理

答案：BDE

解析：一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款应用于大多数借款合同，主要包括：①保持企业的资产流动性。②限制企业非经营性支出。③限制企业资本支出的规模。④限制公司再举债规模。⑤限制公司的长期投资。选项B、D、E属于长期借款的一般性保护条款。选项A属于长期借款的特殊性保护条款。选项C属于长期借款的例行性保护条款。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】甲公司现有资金来源中普通股与长期债券的比例为2:1，加权资本成本为12%。假定债务资本成本和权益资本成本保持不变，如果将普通股与长期债券的比例变更为1:2，其他因素不变，则甲公司的加权资本成本将（ ）。

- A. 大于12%
- B. 小于12%
- C. 等于12%
- D. 无法确定



第三章 筹资与股利分配管理

答案：B

解析：本题假定债务资本成本和权益资本成本保持不变，改变资金来源构成比例后，相对于改变前，普通股所占的比例降低，长期债券所占的比例提高，而普通股资本成本大于长期债券的资本成本，所以甲公司的加权资本成本将小于改变前的加权资本成本。选项B正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】甲公司的筹资方式仅限于银行借款与发行普通股，其中，银行借款占全部资本的40%，年利率为8%；普通股占全部资本的60%，资本成本为12%。若适用的企业所得税税率为25%，则甲公司的加权资本成本为（ ）。

- A. 10.4%
- B. 9.6%
- C. 15.2%
- D. 13.2%



第三章 筹资与股利分配管理

答案：B

解析：甲公司的加权资本成本=8%×（1-25%）
×40%+12%×60%=9.6%。选项B正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】甲公司只生产销售一种产品，2016年销售量18万件。销售单价1000元/件，变动成本率65%，固定成本总额1050万元。则甲公司的经营杠杆系数是（ ）。

- A. 1.15
- B. 1.20
- C. 1.10
- D. 1.05



第三章 筹资与股利分配管理

答案：B

解析：根据题中资料，基期边际贡献 $=1000 \times 18 \times (1-65\%)$
 $=6300$ （万元），基期息税前利润 $=6300-1050=5250$ （万元），
经营杠杆系数 $=$ 基期边际贡献/基期息税前利润
 $=6300/5250=1.20$ ，选项B正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】甲公司只生产一种产品，产品单价为6元，单位变动成本为4元，产品销量为10万件/年，固定成本为5万元/年，利息支出为3万元/年。甲公司没有发行优先股。甲公司的财务杠杆系数为（ ）。

- A. 1.18
- B. 1.25
- C. 1.33
- D. 1.66



第三章 筹资与股利分配管理

答案：B

解析：EBIT=10×（6-4）-5=15（万元），DFL=15/（15-3）
=1.25。选项B正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·单选题】采用每股收益无差别点分析法确定最优资本结构时，下列表述中错误的是（ ）。

- A. 每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益相等时的息税前利润
- B. 每股收益无差别点分析法确定的公司加权资本成本最低
- C. 在每股收益无差别点上无论选择债权筹资还是股权筹资，每股收益都是相等的
- D. 当预期息税前利润大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案



第三章 筹资与股利分配管理

答案：B

解析：每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益相等时的息税前利润或业务量水平。在每股收益无差别点上，无论是采用债权筹资方案还是股权筹资方案，每股收益都是相等的。选项A、C正确。在公司价值分析法下，公司价值最大的资本结构，公司加权资本成本才是最低的。选项B错误。

当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案，反之亦然。选项D正确。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·多选题】下列关于股利政策的表述中正确的有

()。

- A. 固定股利政策有可能导致公司违反我国《公司法》的规定
- B. 剩余股利政策有利于投资者安排收入和支出
- C. 低正常股利加额外股利政策赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性
- D. 剩余股利政策有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化
- E. 固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东



第三章 筹资与股利分配管理

答案：ACDE

解析：若完全遵照执行剩余股利政策，股利发放额就会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象，选项B错误。



第三章 筹资与股利分配管理

【例题·多选题】下列关于上市公司股利分配的表述中，正确的有（ ）。

- A. 上市公司的分红一般按年度进行，但也允许进行中期现金分红
- B. 采用稳定增长股利政策分配现金股利有利于保持最佳的资本结构
- C. 公司发放股票股利将改变其股东权益总额
- D. 除息日当天投资者购入公司股票可以享有最近一期股利
- E. 股权登记日当天投资者购入公司股票可以享有最近一期股利



第三章 筹资与股利分配管理

答案：AE

解析：上市公司的分红一般按年度进行，但也允许进行中期现金分红。选项A正确；固定或稳定增长的股利政策可能会不符合剩余股利理论，可能会暂时偏离目标资本结构。选项B错误；公司发放股票股利不改变其股东权益总额，选项C错误；除息日，也称除权日，是指股利所有权与股票本身分离的日期，将股票中含有的股利分配权利予以解除，即在除息日当日及以后买入的股票不再享有本次股利分配的权利。选项D错误；股权登记日，即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。股权登记日当天投资者购入公司股票可以享有最近一期股利。选项E正确。