



第八章 资本结构



第八章 资本结构

【多选题】下列关于有企业所得税情况下MM理论的说法中，正确的有（ ）。

- A.高杠杆企业的债务资本成本大于低杠杆企业的债务资本成本
- B.高杠杆企业的权益资本成本大于低杠杆企业的权益资本成本
- C.高杠杆企业的加权平均资本成本大于低杠杆企业的加权平均资本成本
- D.高杠杆企业的价值大于低杠杆企业的价值



第八章 资本结构

答案：BD

解析：在考虑所得税的条件时，有负债企业的债务资本成本不变，权益资本成本随着债务筹资比例的增加而增加，加权平均资本成本随着债务筹资比例的增加而降低因此选项A错误、选项B正确、选项C错误。在有税MM理论下，有负债企业的价值等于具有相同风险等级的无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值说明随着企业负债比例的提高，企业价值也随之提高，因此选项D正确。



第八章 资本结构

【多选题】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



第八章 资本结构

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



第八章 资本结构

【单选题】根据财务公司对某公司的分析可知，该公司无负债时的价值为3000万元，利息抵税可以为公司带来150万元的额外收益现值，财务困境成本的现值为100万元，债务的代理成本现值和代理收益现值分别为60万元和50万元，那么，根据资本结构的权衡理论，该公司有负债时的价值为（ ）万元。

- A.3110
- B.3060
- C.3150
- D.3050



第八章 资本结构

答案：D

解析：根据权衡理论，有负债时企业的价值=无负债时企业的价值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值=3000+150-100=3050（万元）。



第八章 资本结构

【单选题】下列关于经营杠杆的说法中，错误的是（ ）

。

- A.经营杠杆反映的是营业收入的变化对每股收益的影响程度
- B.如果没有固定经营成本，则不存在经营杠杆效应
- C.经营杠杆的大小是由固定经营成本和息税前利润共同决定的
- D.如果经营杠杆系数为 1，表示不存在经营杠杆效应



第八章 资本结构

答案：A

解析：根据定义式： $DOL = (\Delta EBIT / EBIT) / (\Delta S / S) = (\Delta EBIT / EBIT) / (\Delta Q / Q)$ ，经营杠杆具有放大企业营业收入变化对息税前利润变动影响程度的作用，所以选项 A 的说法不正确。根据计算式 $DOL = M / EBIT = 1 + F / EBIT$ ，如果没有固定经营成本，经营杠杆系数等于 1，则不存在经营杠杆效应，选项 B、D 正确，但此时经营风险依然存在，只是 EBIT 的变化幅度等于销售收入的变化幅度。根据上述计算式可知，经营杠杆的大小是由固定经营成本和息税前利润共同决定的，选项 C 正确。



第九章 长期筹资



第九章 长期筹资

【单选题】甲公司有普通股50000万股，采用配股方式进行融资每10股配5股，配股价为10元/股，股权登记日收盘市价为15元/股。假设有5000万股普通股的原股东放弃配股权，其他股东全部参与配股，配股后除权参考价是（ ）。

A.20.00

B.13.50

C.13.33

D.13.45



第九章 长期筹资

答案：D

解析：配股除权参考价=（配股前股票市值+配股价格*配股数量）/（配股前股数+配股数量）=[50000*15+（50000-5000）*5/10*10]/[50000+（50000-5000）*5/10]=13.45（元）。



第九章 长期筹资

【单选题】甲公司采用配股方式进行融资，每10股配4股，配股价20元；配股前股价26元。最终参与配股的股权占50%。乙在配股前持有甲公司股票1000股，若其全部行使配股权，乙的财富（ ）。

- A.增加1000元
- B.增加500元
- C.减少1000元
- D.不变



第九章 长期筹资

答案：A

解析：假设配股前股数为W，股份变动比例= $(W \times 4/10) / W \times 50\% = 20\%$ ；配股除权参考价= $(\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}) / (1 + \text{股份变动比例}) = (26 + 20 \times 20\%) / (1 + 20\%) = 25$ （元/股），配股后乙股东的股票总价值= $25 \times (1000 + 1000 \times 4/10) = 35000$ （元），配股后乙股东的财富增加= $35000 - 1000 \times 4/10 \times 20 - 1000 \times 26 = 1000$ （元），所以选项A是答案。



第九章 长期筹资

【多选题】为确保债券平价发行，假设其他条件不变，下列各项可导致票面利率降低的有（ ）。

- A. 附转换条款
- B. 附赎回条款
- C. 附回售条款
- D. 附认股权证



第九章 长期筹资

答案：ACD

解析：为确保债券平价发行，假设其他条件不变，公司可以附转换条款发行可转换债券，或者附认股权证发行附认股权证债券，附回售条款从而导致票面利率降低。在债券中，增加回售条款，相当于赋予债券投资者一项权利，所以可以降低发行者债券的票面利率。在债券中，增加赎回条款，相当赋予债券发行者一项权利，所以为了让投资者接受，需要提高债券的票面利率。



第十章 股利分配、股票分割 与股票回购



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【单选题】甲公司采用剩余股利政策，当年利润当年分配。2023年甲公司期初未分配利润400万元，当年净利润580万元，法定盈余公积计提比例10%，预计下年资本性支出900万元，目标资本结构（净负债/股东权益）为2/3。甲公司2023年应分配的现金股利为（ ）万元。

A.382

B.0

C.40

D.36



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

答案：C

解析：甲公司2023年应分配的现金股利=580-

$900 \times 3/5 = 40$ （万元）。留存的540（ $580 - 40$ ）万元可以涵盖应计提的法定盈余公积58（ $580 \times 10\%$ ）万元，所以法定盈余公积无须额外考虑。



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【单选题】甲公司2020年度利润分配方案：向全体股东每10股送2股转增4股并派发现金股利2元。2021年5月12日是股利宣告日，当日收盘价108元；5月18日是股权登记日，当日收盘价107元。甲公司股票的除权参考价（ ）元/股。

A.66.75

B.67.38

C.76.29

D.77



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

答案：A

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）=（107-0.2）/（1+0.2+0.4）=66.75（元/股）。



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【单选题】甲公司目前普通股400万股，每股面值1元，股东权益总额1400万元。如果按2股换成1股的比例进行股票反分割，下列各项中，正确的是（ ）

- A. 甲公司股数200万股
- B. 甲公司每股面值0.5元
- C. 甲公司股本200万元
- D. 甲公司股东权益总额700万元



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

答案：A

解析：股票反分割后每股面值 $=1 \times 2 = 2$ （元），股数 $=400 / 2 = 200$ （万股），股本 $=200 \times 2 = 400$ （万元），股东权益总额不变，仍为1400万元。因此选项A正确。



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

【多选题】甲持有乙公司股票，乙公司2020年利润分配方案是每10股派发现金股利2元，同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。假设利润分配及资本公积金转增股本后股价等于除权参考价，下列关于利润分配结果的说法中，正确的有（ ）

- A. 甲财富不变
- B. 乙股价不变
- C. 甲持有乙的股份比例不变
- D. 甲持有乙的股数不变



第十章 股利分配、股票分割与股票回购

答案：AC

解析：因为题目假设利润分配及资本公积金转增股本后股价等于除权参考价，所以股东财富不变，选项A正确。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），由公式可知，派发现金股利并转增股本会使乙股价下降，选项B错误。甲持有乙公司股票的股数变多，但持股比例不变，选项C正确，选项D错误。