

2007中级习题（财务管理）讲义（二十八）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_258120.htm 综合资金成本和资本结构 通过本章学习，要求掌握加权平均资金成本和边际资金成本的计算方法；掌握经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆的计量方法；掌握资本结构理论；掌握最优资本结构的每股利润无差别点法、比较资金成本法、公司价值分析法；熟悉成本按习性分类的方法；熟悉资本结构的调整方法；熟悉经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆的概念及其相互关系；熟悉经营杠杆与经营风险、财务杠杆与财务风险以及复合杠杆与企业风险的关系。从近几年考试情况来看本章属于重点章节，题型可以出客观题，也可以出计算题和综合题，计算和综合题的出题点主要集中在资金成本的确定、杠杆系数的计算以及最优资金结构的确定。

第一节 综合资金成本

本节要点：加权资金成本和边际资金成本的含义及计算

一、加权资金成本

例1：计算加权资金成本时，权数的确定可以选择（ ）

A.账面价值 B.市场价值 C.目标价值 D.清算价

答案：ABC

例2.ABC公司正在着手编制明年的财务计划，公司财务主管请你协助计算其加权资金成本。有关信息如下：（1）公司银行借款利率当前是9%，明年将下降为8.93%。（2）公司债券面值为1元，票面利率为8%，期限为10年，分期付息，当前市价为0.85元；如果按公司债券当前市价发行新的债券，发行成本为市价的4%；（3）公司普通股面值为1元，当前每股市价为5.5元，本年派发现金股利0.35元，预计股利增长率维持7%；（4）公司当前（本年）的资本结构为：银行借款 150万元 长期债券

650万元 普通股 400万元 保留盈余 869.4万元 (5) 公司所得税率为40% ; (6) 公司普通股的 值为1.1 ; (7) 当前国债的利息率为5.5% , 市场上投资组合的平均收益率为13.5%。 要求 : (1) 计算银行借款的税后资本成本。 答案 : 银行借款成本= $8.93\% \times (1-40\%) = 5.36\%$ 说明 : 资金成本用于决策 , 与过去的举债利率无关。 (2) 计算债券的资金成本。 答案 : 债券成本= $[1 \times 8\% \times (1-40\%)]/[0.85 \times (1-4\%)] = 4.8\%/0.816 = 5.88\%$ (3) 分别使用股票股利折现模型和资本资产定价模型估计股票资本成本 , 并计算两种结果的平均值作为股票成本。 答案 : 普通股资金成本 股利增长模型= $(D_1/P_0) g = [0.35 \times (17\%) / 5.5] 7\% = 6.81\% 7\% = 13.81\%$ 资本资产定价模型 : 股票的资金成本= $5.5\% 1.1 \times (13.5\% - 5.5\%) = 5.5\% 8.8\% = 14.3\%$ 普通股平均成本= $(13.8\% 14.3\%) / 2 = 14.06\%$ (4) 如果明年不改变资金结构 , 计算其加权平均的资金成本。 (计算时单项资金成本百分数保留2位小数) 答案 : 项目金额占百分比 单项成本 加权平均
银行借款 1507.25% 5.36%
长期债券 650 31.41% 5.88%
普通股 400 19.33% 14.06%
保留盈余 869.4 442.01% 14.06%
合计 2069.4 100% 10.87%
二、边际资金成本 例1 : 已知某企业目标资金结构中长期债务的比重为20% , 债务资金的增加额在0 ~ 10000元范围内 , 其利率维持5%不变。该企业与此相关的筹资总额分界点为()元。 A.5000 B.20000 C.50000 D.200000 答案 : C 解析 : 筹资总额分界点= $10000/20\% = 50000$ (元) 例2. 某企业拥有资金500万元 , 其中 , 银行借款200万元 , 普通股300万元。该公司计划筹集新的资金 , 并维持目前的资金结构不变。随筹资额增加 , 各筹资方式的资金成本变化如下 :

筹资方式新筹资额资金成本银行借款30万元以下30~80万元80万元以上8%9%10%普通股60万元以下60万元以上14%16%要求：（1）计算各筹资总额的分界点。答案：资金结构为：借款资金结构=200/500=40% 普通股资金结构=300/500=60%筹资总额的分界点：借款筹资总额的分界点（1）=30/40%=75（万元）借款筹资总额的分界点（2）=80/40%=200（万元）普通股筹资总额的分界点=60/60%=100（万元）（2）计算各筹资总额范围内的边际资金成本。答案：筹资总额的范围借款资金成本普通股资金成本边际资金成本0~758%14%8%×40%14%×60%=11.6%75~1009%14%9%×40%14%×60%=12%100~2009%16%9%×40%16%×60%=13.2%200以上10%16%10%×40%16%×60%=13.6%（3）如果预计明年筹资总额是90万元，确定其边际资金成本。答案：由于90属于75~100范围之内，所以，其边际资金成本为12%。
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com