

2007中级习题（财务管理）讲义（二十四）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_258125.htm

第二节 权益资金筹集 本节重点：

各种筹资方式的比较方式优点缺点成本吸收直接投资1) 增强企业信誉和借款能力；2) 能尽快形成生产能力；3) 有利于降低财务风险。1) 资金成本较高；2) 容易分散企业控制权。

除不需考虑筹资费用外，其计算方法与普通股筹资基本相同发行普通股1) 没有固定的利息负担；2) 没有固定的到期日，无需偿还；3) 筹资风险小；4) 能增加公司的信誉；5) 筹资限制少。

1) 资金成本较高（在各种资金来源中，普通股筹资的成本最高）2) 容易分散公司的控制权；（1）

在每年股利固定的情况下：普通股成本=每年固定股利/[普通股筹资金额 × (1-普通股筹资费率)] × 100%（2）在固定股利增长率的情况下：

普通股成本=第一年预期股利/[普通股筹资金额 × (1-普通股筹资费率)] × 100% 股利固定增长率（3）

采用资本资产定价模型计算普通股成本的公式为： $K_c = R_f + (R_m - R_f) \beta$ （4）用无风险利率加风险溢价法计算普通股股票筹资的资金成本公式为：

$K_c = R_f + R_p$ 留存收益（1）资金成本较普通股低；（2）保持普通股股东的控制权；（3）增强公司的信誉。（1）筹资数额有限制；（2）资金使用受制约。

留存收益的资本成本与普通股资本成本计算方法一致，只不过不考虑筹措费用。

1.特点的比较 例1：相对于负债融资方式而言，采用吸收直接投资方式筹措资金的优点是（ ）。A.有利于降低资金成本 B.有利于集中企业控制权 C.有利于降低财务风险 D.有利于发挥财务杠杆作用

答案：C 解析：吸收直接

投资属于权益资金筹资，没有还本付息的压力，所以有利于降低财务风险。例2：下列各项中，属于“吸收直接投资”与“发行普通股”筹资方式所共有缺点的有（ ）。A.限制条件多 B.财务风险大 C.控制权分散 D.资金成本高 答案：CD 解析：本题考点是各种筹资方式优缺点的比较。选项AB是负债筹资的特点。例3：下列各项中，属于留存收益区别于“发行普通股”筹资方式的特点的有（ ）。A.资金使用受限制 B.财务风险大 C.不会分散控制权 D.资金成本高 答案：AC

2. 资金成本的确定 例1：一般而言，企业资金成本最高的筹资方式是（ ）。A.发行债券 B.长期借款 C.发行普通股 D.利用留存收益 答案：C 解析：一般来说，权益资金的成本高于负债资金，并且在权益资金中，由于发行普通股筹资时，要支付筹资费用，所以，其资金成本高于留存收益。[例题2]保留盈余的资本成本，正确的说法是（ ）。A.它不存在成本问题 B.它的成本计算不考虑筹资费用 C.它相当于股东投资于某种股票所要求的必要收益率 D.在企业实务中一般不予考虑 答案：BC 解析：保留盈余的成本与股票资金成本的计算基本类似，也可以按照资本资产定价模式计算，它相当于股东人投资于某种股票要求的收益率。但股票资金成本相比较，留存收益资金成本不必考虑筹资费用。例题3：目前无风险收益率6%，假定A公司股票的风险溢价为8%，那么该股票的资金成本为（ ）元。A.6% B.8% C.14% D.2% 答案：C 解析：本题的考点是按风险溢价法计算股票资金成本，股票资金成本=6%+8%=14%。例4：目前国库券收益率13%，市场投资组合收益率为18%，而该股票的贝他系数为1.2，那么该股票的资金成本为（ ）。A.19% B.13% C.18% D.6% 答案：A 解析：

本题的考点是用资本资产定价模型计算股票资金成本。 $13\% + 1.2 \times (18\% - 12\%) = 19\%$ 。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