

2007中级习题（财务管理）讲义（二十五）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/265/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c67_265407.htm

第三节 长期负债筹资 本节重点：各种长期负债资金筹集方式特点的比较、负债资金成本的计算、债券的偿还方式、融资租赁各形式的特点、租金的构成与计算一、各种长期负债资金筹集方式特点的比较筹集方式优点缺点银行借款（1）筹资速度快；（2）借款弹性较大；（3）借款成本较低；（4）可以发挥财务杠杆的作用。

（1）筹资风险高；（2）限制条款较多；（3）筹资数量有限。发行债券（1）资金成本较低；（2）保证控制权；（3）可发挥财务杠杆作用（1）筹资风险高；（2）限制条件严格；

（3）筹资额有限融资租赁 筹资速度快； 限制条款少；设备淘汰风险小； 财务风险小； 税后负担轻。 资金成本较高； 在企业财务困难时，固定的租金支付构成较重的负担

例1：相对于发行债券和利用银行借款购买设备而言，通过融资租赁方式取得设备的主要缺点是（ ）。 A.限制条款多 B.筹资速度慢 C.资金成本高 D.财务风险大 答案：C【解析】

融资租赁筹资的最主要缺点就是资金成本较高。一般来说，其租金要比举借银行借款或发行债券所负担的利息高得多。

2.相对于发行股票而言，发行公司债券筹资的优点为（ ）。（2004年） A.筹资风险小 B.限制条款少 C.筹资额度大 D.资金成本低【解析】

债券筹资的优点包括资金成本较低、保证控制权、可以发挥财务杠杆作用；债券筹资的缺点包括：筹资风险高、限制条件多、筹资额有限。 例题4：相对于发行债券筹资而言，长期借款的特点是（ ）。 A.资金成本低 B.筹

资弹性大 C.筹资速度快 D.可以发挥财务杠杆作用 答案：ABC

解析：发行债券筹资也可以发挥财务杠杆作用，所以，D不是答案。二、负债资金成本的计算方式成本计算注意问题

长期借款 借款成本=年利息 × (1-所得税税率) / [借款筹资额 × (1-借款筹资费率)] 借款没有溢价折价之说，一般可简化为： $KL = \text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率}) / (1 - \text{借款筹资费率})$

债券 债券成本=年利息 × (1-所得税税率) / [债券筹资额 × (1-债券筹资费率)] 若债券溢价或折价发行，为更精确地计算资本成本，应以实际发行价格作为债券筹资额。融资租赁书中没有相关公式，考试不要求资金成本高 例1：在计算个别资金成本时，需要考虑所得税抵减作用的筹资方式有（）。

A.银行借款 B.长期债券 C.优先股 D.普通股 答案：AB

(2003年) 解析：负债筹资的利息在税前列支可以抵税，而权益资金的股利分配是从税后利润分配的，不能抵税。例

题2：某公司发行总面额为500万元的10年期债券，票面利率12%，发行费用率为5%，公司所得税率为33%。该债券采用溢价发行，发行价格为600万元，该债券的资金成本为（）。

A. 8.46% B. 7.05% C. 10.24% D. 9.38% 答案：B 解析：本题的

考点是个别资金成本的计算。债券的资金成本= $[500 \times 12\% \times (1 - 33\%)] / [600 \times (1 - 5\%)] = 7.05\%$

三、债券的偿还方式 (1) 到期偿还 (2) 提前偿还 (提前赎回) 强制性赎回：偿债基金、赎债基金 选择性赎回：利率略高于普通债券。举

债公司有债券赎回选择权。 通知赎回：债券持有人有提前售回优先权 (3) 滞后偿还：转期、转换 例题：利用发行新

债券得到的资金来赎回旧债券属于债券的提前赎回方式（）。

答案：× 解析：利用发行新债券得到的资金来赎回旧债券

属于转期，属于滞后偿还。参见教材193页四、融资租赁各形式的特点、租金的构成与计算 例1：从出租人的角度来看，杠杆租赁与售后租回和直接租赁并无区别（ ）。答案：× 解析：杠杆租赁，从承租程序看，它与其他形式无多大差别，所不同的是，对于出租人而言，出租人只垫支购置资产设备所需现金的一部分，其余部分则以该资产为担保向贷款机构借入款项支付。因此，在这种情况下，出租人既是资产的出借人，同时又是贷款的借入人，通过租赁既要收取租金，又要支付借贷债务。 例2：影响融资租赁每期租金的因素是（ ）。 A.设备买价 B.融资租赁成本 C.租赁手续费 D.租金支付方式 答案：ABCD 解析：融资租赁租金的构成包括设备价款和利息，利息中不仅包括了融资成本，还包括手续费（租赁公司承办租赁设备的营业费用和租赁公司承办租赁设备的一定的盈利）。A、B、C通过影响租金总额，影响每期租金，D直接影响每期支付租金多少。 例3：企业向租赁公司租入一台设备，价值500万，租期为5年，租赁综合费率为12%，若采用先付租金的方式，则平均每年支付的租金为（ ）万元。 A.123.8 B.138.7 C.245.4 D.108.6 答案：A 解析：先付租金= $500 / [(P/A, 12\%, 4) - 1] = 500 / (3.0373 - 1) = 123.8$ （万元） 或= $500 / [(P/A, 12\%, 5) \times (1 - 12\%)] = 500 / 4.037376 = 123.8$ （万元） 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