

2008年注册会计师财务管理每日一题(11月21日)注册会计师资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/520/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_520082.htm 百考试题注册会计师考试网出

题计算题 某企业拟追加筹资2500万元。其中发行债券1000万元，筹资费率3%，债券年利率为5%，两年期，每年付息，到期还本，所得税率为20%；优先股500万元，筹资费率为3%，年股息率7%；普通股1000万元，筹资费率为4%，第一年预期股利为100万元，以后每年增长4%，试计算该筹资方案的综合资金成本。该筹资方案中，各种资金来源的比重及其个别资金成本为：

设债券资本成本为K，则： $1000 \times (1 - 3\%) = 1000 \times 5\% \times (1 - 20\%) \times (P/A, K, 2) + 1000 \times (P/S, K, 2)$ 设贴现率K1为5%， $1000 \times 5\% \times (1 - 20\%) \times (P/A, 5\%, 2) + 1000 \times (P/S, 5\%, 2) = 981.38$

利用插值法 $(K - 5\%) / (6\% - 5\%) = (970 - 981.38) / (963.34 - 981.38)$ $K = 5.63\%$ 优先股资金成本 = $7\% / (1 - 3\%) = 7.22\%$ 普通股资金成本 = $10\% / (1 - 4\%) + 4\% = 14.42\%$

债券比重 = $1000/2500 = 0.4$ 普通股比重 = $1000/2500 = 0.4$ 优先股比重 = $500/2500 = 0.2$ (2) 该筹资方案的综合资金成本

= $5.63\% \times 0.4 + 7.22\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 9.46\%$ 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