

2009年注册会计师原制度下财务成本第九章注册会计师考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/635/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_635080.htm 欢迎进入：2009年注册会计师

报套餐班，享受五折优惠！更多信息访问：百考试题注册会计师论坛第九章 资本成本和资本结构本章属于财务管理的重点章节,在学习的时候要熟悉有关概念、计算公式和书中的例题。对历年的试题也要好好看一下。【相关链接】：学习资本成本时注意结合第五章项目投资中有关贴现率的确定。学习杠杆时要注意联系第十三章的本量利分析、盈亏临界分析。

一、个别资本成本个别资本成本的内容二、加权平均资本成本加权平均资本成本是企业全部长期资金的总成本。一般是以各种资本占全部资本的比重为权数，对个别资本成本进行加权平均确定的，其计算公式为：三、三大杠杆系数的计算与作用经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数比较历年试题【2006年判断题】经营风险指企业未使用债务时经营的内在风险，它是企业投资决策的结果，表现在资产息税前利润率的变动上。（ ）答案：对解析：经营活动仅限于经营活动本身，不考虑筹资活动，是企业投资决策的结果，表现在资产息税前利润率的变动上【2004年判断题】某公司本年销售额100万元，税后净利12万元，固定营业成本24万元，财务杠杆系数1.5，所得税税率40%。据此，计算得出该公司的总杠杆系数为2.7。（ ）【答案】 【解析】本题的主要考核点是总杠杆系数的计算。本题不考虑优先股。由于税后净利12万元，所以，税前利润=税后净利÷（1-所得税税率）=12÷（1-40%）=20（万元）；又由于财务杠杆系数=息税

$\text{前利润} \div (\text{息税前利润} - \text{利息}) = \text{息税前利润} \div \text{税前利润} = \text{息税前利润} \div 20 = 1.5$ ，所以，息税前利润=30（万元）。经营杠杆系数=（息税前利润 固定营业成本） \div 息税前利润=（30 24） \div 30=1.8，总杠杆系数=经营杠杆系数 \times 财务杠杆系数=1.8 \times 1.5=2.7。【2002年单选】某公司的经营杠杆系数为1.8，财务杠杆系数为1.5，则该公司销售额每增长1倍，就会造成每股收益增加（ ）。A . 1.2倍 B . 1.5倍 C . 0.3倍 D . 2.7倍【答案】D【解析】本题的主要考核点是总杠杆的含义。总杠杆的作用程度，可用总杠杆系数表示，它是经营杠杆系数和财务杠杆系数的乘积，其计算公式为：【2005年单选】 . 以下各项资本结构理论中，认为筹资决策无关紧要的是（ ）。A . 净收益理论 B . 营业收益理论 C . 传统理论 D . 权衡理论答案：B解析：营业收益理论认为，不论公司资本结构如何变化，公司的加权平均资本成本都是固定的，公司资本结构与公司总价值无关；【2007年计算题】B公司的资本目前全部由发行普通股取得，其有关资料如下：息税前利润500 000元 股权成本10% 普通股股数200 000股 所得税税率40% B公司准备按7%的利率发行债券900 000元，用发行债券所得资金以每股15元的价格回购部分发行在外的普通股。因发行债券，预计公司股权成本将上升到11%。该公司预期未来息税前利润具有可持续性，且预备将全部税后利润用于发放股利。要求：（1）计算回购股票前、后该公司的每股收益。（2）计算回购股票前、后该公司的股权价值、实体价值和每股价值。（3）该公司应否发行债券回购股票，为什么？（4）假设B公司预期每年500 000元息税前利润的概率分布如下：

概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1
息税前利润	160 000	220 000	450 000	280 000	194 000

按照这一

概率分布，计算回购股票后的息税前利润不足以支付债券利息的可能性（概率）。答案如下：(1) 回购股票前：净收益 = 息税前利润 \times (1-40%) = 500000 \times (1-40%) = 300000元
 每股收益 = 300000 \div 200000 = 1.5元/股
 回购股票后：股数 = 200000 - 900000 \div 15 = 140000股
 净收益 = (500000 - 900000 \times 7%) \times (1-40%) = 262200元
 每股收益 = 262200元 \div 140000股 = 1.87元/股
 (2) 回购股票前：股权价值 = 300000 \div 10% = 3000000元
 实体价值 = 股权价值 + 债务价值 = 3000000元
 每股价值 = 3000000 \div 200000 = 15元
 回购股票后：股权价值 = 262200 \div 11% = 2383636.36元
 实体价值 = 股权价值 + 债务价值 = 2383636.36 + 900000 = 3283636.36元
 每股价值 = 3283636.36 \div 140000 = 17.03元
 (3) 该公司发行债券回购股票后股权价值、实体价值、每股价值、每股收益均上升了，所以应发行债券回购股票
 (4) 债券年利息 = 900000 \times 7% = 63000 (元)
 只有息税前利润为60000元时，息税前利润不足以支付债券利息，因此息税前利润不足支付债券利息的概率为0.1。

【2004年多选】关于资本结构理论的以下表述中，正确的有()。

- A. 依据净收益理论，负债程度越高，加权平均资本成本越低，企业价值越大
- B. 依据营业收益理论，无论负债程度如何，加权平均资本成本不变，企业价值也不变
- C. 依据传统理论，超过一定程度地利用财务杠杆，会带来权益资本成本的上升，债务成本也会上升，使加权平均资本成本上升，企业价值就会降低
- D. 依据均衡理论，当边际负债税额庇护利益恰好与边际破产成本相等时，企业价值最大。

【答案】A、B、C、D

习题单选【例题】A企业负债的市场价值为4000万元，股东权益的市场价值为6000万元。债务的平均税前成本为15%（债务

为平价，无筹资费），系数为1.41，所得税税率为34%，市场的平均风险收益率是9.2%，国债的利率为11%。则加权平均资本成本为（ ）。 A.23.97%B.9.9%C.18.34%D.18.67%单选【例题】某公司年营业收入为500万元，变动成本率为40%，经营杠杆系数为1.5，财务杠杆系数为2。如果固定成本增加50万元，那么，总杠杆系数将变为（ ）。 A.2.4B.3C.6D.8相关链接：2009年注册会计师财务管理学习方法2009年注册会计师考试如何学好《财务管理》这门课程2009年注会《财务成本管理》新制度考生报考要点2009年注册会计师《财务成本管理》高分技巧2009年注册会计师考试必须掌握的财管公式2009年注册会计师考试免费试听！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