

2010《注册税务师》财务会计预习辅导第四章(6)注册税务师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/646/2021\\_2022\\_2010\\_E3\\_80\\_8A\\_E6\\_B3\\_A8\\_c46\\_646132.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2010_E3_80_8A_E6_B3_A8_c46_646132.htm) id="koie" class="zffg"> 第五节 资金结构(掌握) 掌握最佳资金结构的确定方法 (一)比较资金成本法 决策原则：使得加权平均资金成本最低的筹资方案即为最优的。 【例题12】来源：考试大百考试题论坛百考试题论坛采集者退散 (2005年)正确选择资金结构，有利于企业的发展。企业在选择资金结构时，通常应比较不同资金结构的( )。

A. 财务杠杆利益大小 B. 资金偿还要求是否严格 C. 综合资金成本高低 D. 财务风险大小 E. 款项使用是否灵活 【答案】CD 【解析】在影响资金结构的因素中，重要的是综合资金成本和财务风险，在决定企业资金结构时，要充分考虑二者的影响。所以，本题选项CD。 【例题13】某公司目前拥有资金2000万元，其中，长期借款800万元，年利率10%。普通股1200万元，上年支付的每股股利2元，预计股利增长率为5%，发行价格20元，目前价格也为20元，该公司计划筹集资金100万元，企业所得税率为33%，有两种筹资方案：方案1：增加长期借款100万元，借款利率上升到12%，股价下降到18元，假设公司其他条件不变。方案2：增发普通股40000股，普通股市价增加到每股25元，假设公司其他条件不变。

要求：根据以上资料 1)计算该公司筹资前加权平均资金成本。 A.10% B.13.54% C.11.98% D.12.46% 2)计算采用方案1的加权平均资金成本 A.10.83% B.12% C.11.98% D.12.46% 3)计算采用方案2的加权平均资金成本 A.6.7% B.10.85% C.13.4% D.7.5% 4)用比较资金成本法确定该公司最佳的资金结构。 A.方案一与

方案二一样好 B.方案一好 C.方案二好 D.难以确定 【答案】

(1)C 解析:目前资金结构为:长期借款 $800/2000=40\%$ , 普通股 $60\%$  借款成本 $=10\%(1-33\%)=6.7\%$  普通股成本 $=2(1.5\%) \div 20.5\%=15.5\%$  加权平均资金成本 $=6.7\% \times 40\% + 15.5\% \times 60\%=11.98\%$

(2)D 原有借款的资金成本 $=10\%(1-33\%)=6.7\%$  新借款资金成本 $=12\%(1-33\%)=8.04\%$  普通股成本 $=2(1.5\%) \div 18.5\%=16.67\%$  增加借款筹资方案的加权平均资金成本 $=6.7\% \times (800/2100)$

$8.04\% \times (100/2100) + 16.67\% \times (1200/2100)=2.55\% + 0.38\%$

$9.53\%=12.46\%$  (3)B 原有借款的资金成本 $=10\%(1-33\%)=6.7\%$  普通股资金成本 $=2 \times (1.5\%) / 25.5\%=13.4\%$  增加普通股筹资方案的加权平均资金成本 $=6.7\% \times (800/2100) + 13.4\% \times (1200 + 100) / 2100$

$=10.85\%$  (4)C 据以上计算可知该公司应选择普通股筹资

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](http://www.100test.com)