

注册资产评估师考试财务与会计主观题案例解析题(10)资产评估师考试 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\\_\\_E6\\_B3\\_A8\\_E5\\_86\\_8C\\_E8\\_B5\\_84\\_E4\\_c47\\_646209.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022__E6_B3_A8_E5_86_8C_E8_B5_84_E4_c47_646209.htm) 导读：百考试题整理2010年注册资产评估师考试财务与会计主观题案例解析题(10)供考生练习。 相关推荐：#0000ff>注册资产评估师考试财务与会计主观题案例解析题汇总 财务决策专题 【典型案例】

A公司2005年12月31日资产负债表上的长期负债与股东权益的比例为40：60。该公司计划于2006年为一个投资项目筹集资金，可供选择的筹资方式包括：向银行申请长期借款和增发普通股。公司以现有资金结构作为目标结构。其他有关资料如下：(1)如果A公司2006年新增长期借款在40 000万元以下(含40 000万元)时，借款年利息率为6%。如果新增长期借款在40 000～100 000万元范围内，年利息率将提高到9%。A公司无法获得超过100 000万元的长期借款。银行借款筹资费忽略不计。(2)如果A公司2006年度增发的普通股规模不超过120 000万元(含120 000万元)，预计每股发行价为20元。如果增发规模超过120 000万元，预计每股发行价为16元。普通股筹资费率为4%(假定不考虑有关法律对公司增发普通股的限制)。(3)A公司2006年预计普通股股利为每股2元，以后每年增长5%。(4)A公司适用的企业所得税税率为33%。要求：(1)分别计算下列不同条件下的资金成本： 新增长期借款不超过40 000万元时的长期借款成本。 新增长期借款超过40 000万元时的长期借款成本。 增发普通股不超过120 000万元时的普通股成本。 增发普通股超过120 000万元时的普通股成本。(2)计算所有的筹资总额分界点。(3)计算A公司2006年最大筹资额

。(4)根据筹资总额分界点确定各个筹资范围，并计算每个筹资范围内的资金边际成本。(5)假定上述项目的投资额为180000万元，预计内部收益率为13%，根据上述计算结果，确定本项筹资的资金边际成本，并作出是否应当投资的决策。【答案及解析】(1) 新增长期借款不超过40000万元时的资金成本=6%×(1-33%)=4.02% 新增长期借款超过40000万元时的资金成本=9%×(1-33%)=6.03% 增发普通股不超过120000万元时的成本=2/[20×(1-4%)]5% 15.42% 增发普通股超过120000万元时的成本=2/[16×(1-4%)]5% 18.02%(2)第一个筹资总额分界点=40000/40%=100000(万元) 第二个筹资总额分界点=120000/60%=200000(万元) (3)2006年A公司最大筹资额=100000/40%=250000(万元) (4)编制的资金边际成本计算表如下：

序号	筹资总额的范围 (万元)	筹资方式	目标资金结构	个别资金成本	资金边际成本
1	10 ~ 100000	长期负债 普通股	40%60%	4.02%15.42%	1.61%9.25%
2	100000 ~ 200000	长期负债 普通股	40%60%	6.03%15.42%	2.41%9.25%
3	200000 ~ 250000	长期负债 普通股	40%60%	6.03%18.02%	2.41%10.81%

或：第一个筹资范围为0 ~ 100000万元 第二个筹资范围为100000 ~ 200000万元 第三个筹资范围为200000 ~ 250000万元 第一个筹资范围内的资金边际成本=40%×4.02% 60%×15.42%=10.86% 第二个筹资范围内的资金边际成本=40%×6.03% 60%×15.42%=11.66% 第三个筹资范围内的资金边际成本=40%×6.03 60%×18.02%=13.22% (5)因为投资额180000万元处于第二个筹资范围，所以资金边际成本为11.66%，而项

目的内部收益率13%高于资本成本11.66%，所以应当进行投资。  
编辑推荐：[2010年注册资产评估师考试财务与会计考前模拟题汇总](#) [2010年注册资产评估师考试财务会计模拟题汇总](#) [2010年注册资产评估师考试财务会计模拟测试题汇总](#) [2010年注册资产评估师考试财务会计模拟冲刺练习题及答案汇总](#) 更多相关访问：[注册资产评估师考试论坛](#) [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)