

筹资成本管理一习题参考答案

第二部分：职业判断能力训练

(一) 单项选择题

参考答案：

1. B
2. C
3. A
4. D
5. A
6. B
7. B
8. C
9. D
10. B
11. C

(二) 多项选择题

参考答案：

1. ABCD

(三) 判断题

参考答案：

1. √
2. ×
3. ×
4. √
5. √
6. √
7. √
8. ×
9. ×

(四) 计算题

参考答案：

1. (1) 银行借款资本成本=5%×(1-25%)=3.75%

$$\text{债券资本成本} = \frac{40 \times 6\% \times (1 - 25\%)}{50 \times (1 - 2\%)} \times 100\% = 3.528\%$$

$$\text{普通股成本} = \frac{0.5}{4 \times (1 - 2\%)} + 5\% \approx 17.76\%$$

(2) 加权平均资本成本=3.75%×25%+3.528%×25%+17.76%×50%≈10.70%

2. (1) EBIT=(100-60)×2-60=20 (万元)

EBIT=(100-60)×3-60=60 (万元)

EBIT=(100-60)×4-60=100 (万元)

(2) DOL=80/20=4 DOL=120/60=2 DOL=160/100=1.6

(3) 由以上计算可知,在其他条件不变的情况下,销售量越大,经营杠杆系数越小,企业经营风险也越小。

3. (1) TCM=(60-30)×10=300 (万元)

(2) EBIT=300-200=100 (万元)

(3) DOL=300/100=3

(4) DFL=100/[100-60×12%-10/(1-25%)]=1.26

(5) DCL=3×1.26=3.78

4.
$$\overline{EBIT} = \frac{600 \times 10\% \times 100 - (600 \times 10\% + 750 \times 12\%) \times 150}{100 - 150} = 330 \text{ (万元)}$$

当息税前利润为300万元时,小于每股收益无差别点息税前利润,所以,应选择发行普通股筹资。

第三部分 职业实践能力实训

项目二 综合资金成本分析

计算步骤:

(1) 计算个别资金成本

银行借款资金成本=
$$\frac{6\% \times (1 - 25\%)}{(1 - 1\%)} \times 100\% = 4.55\%$$

债券资金成本=
$$\frac{8\% \times (1 - 25\%)}{(1 - 5\%)} \times 100\% = 6.32\%$$

普通股资金成本=
$$\frac{2 \times (1 + 5\%)}{10 \times (1 - 5\%)} + 5\% = 27.11\%$$

留存收益资金成本=
$$\frac{2 \times (1 + 5\%)}{10} + 5\% = 26\%$$

(2) 计算确定筹资结构,即确定权数

银行借款占筹资总额百分比=200/1000×100%=20%

债券占筹资总额百分比=300/1000×100%=30%

普通股占筹资总额百分比=400/1000×100%=40%

留存收益占筹资总额百分比=100/1000×100%=10%

(3) 计算综合资金成本

综合资金成本=4.55%×20%+6.32%×30%+27.11%×40%+26%×10%=16.25%

考核记录与考核标准

(一) 考核记录

考核记录表设计参照下表：学习情境考核记录表

学生姓名	作业考核 (80%)					过程考核 (20%)								总分
	考核主体	职业判断能力训练	职业实践能力训练	职业拓展能力训练	合计	考核主体	工作计划	过程实施	职业态度	合作交流	资源利用	组织纪律	小组计分	
×××	教师					教师 (70%)								
						小组 (30%)								
×××	教师					教师 (70%)								
						小组 (30%)								
……														

(二) 实践能力考核标准

项目一 资金筹集方案设计

学习小组：_____

考核内容	考核项目	教师考核标准	小组考核标准	考核成绩
一、工作计划书	及时性	3		
	规范完整性	3		
	科学合理性	4		
二、销售百分比法资金需要量报告	计算结果的准确性	4		
	计算过程的规范性	3		
	资金需要报告的明晰性	3		
三、线性回归分析法资金需要量报告	计算结果的准确性	4		
	计算过程的规范性	3		
	资金需要报告的明晰性	3		
四、综合分析资金需要量报告	销售百分比法资金需要量	3		
	线性回归分析法资金需要量	3		
	综合分析资金需要量意见	4		
五、资金筹集报告	2010年销售目标	4		
	2010年需要筹集的资金量	4		
	2010年需要筹集的权益资金和债务资金量	4		
	权益资金筹集的建议方案	4		
	债务资金筹集的建议方案	4		
六、PPT汇报交流	PPT制作水平	4	10	
	汇报内容准确性	4	15	
	汇报人的表达能力	2	5	
合 计		70	30	

项目二 综合资本成本分析

学习小组：_____

考核内容	考核项目	教师考核标准	小组考核标准	考核成绩
一、工作计划书	及时性	3		
	规范完整性	3		
	科学合理性	4		
二、资本成本计算报告	银行借款资本成本	5		
	发行债券资本成本	5		
	发行股票资本成本	5		
	留存收效资本成本	5		
	综合资本成本率	5		
三、综合资本成本收益分析报告	筹集 1000 万元资本成本	5		
	经营五年资本成本支出	5		
	法国化妆品经营五年的净收益	5		
	对投资经营法国化妆品的建议	10		
四、PPT 汇报交流	PPT 制作水平	4	10	
	汇报内容准确性	4	15	
	汇报人的表达能力	2	5	
合 计		70	30	