

长按识别下方二维码关注

可下载更多会计考试资料及了解考试最新动态



## “达者为先” 中级财管《应试指南》财管刷题系列之三（第4章）

### ——筹资管理(上)

#### 第一部分 基础知识回顾

##### 一、筹资的动机

创立性、支付性、扩张性、调整性、混合性

##### 二、银行借款保护性条款

例行性	——
一般性	保持企业的资产流动性；限制企业非经营性支出；限制企业资本支出的规模；限制公司再举债规模；限制公司长期投资。
特殊性	领导人购买人身保险；用途不得改变；违约惩罚。

##### 三、租赁

设备原价及预计残值、利息、租赁手续费和利润

租金计算：等额年金法。折现率 = 利率 + 租赁手续费率；

【提示】站在出租人角度计算，现金流出现值 = 现金流入现值；从而计算租金。

##### 四、各种债务筹资方式的优缺点

	银行借款	发行公司债券	租赁
优点	弹性大；速度快；成本低	数额大；提高声誉；限制少	无需大量资金就能迅速获得资产；限制少；延长资金通期限；财务风险小
缺点	数额有限、限制多	——	——

##### 五、各种股权筹资的优缺点

	吸收直接投资	普通股筹资	留存收益
优点	容易信息沟通；手续简便，筹资费用低；尽快形成生产能力	利于公司自主管理；增强社会声誉；促进股权流通；	维持控制权，不会分散控制权；不发生筹资费用；



缺点	控制权集中，不利于公司治理；不利于产权交易；	不易尽快形成生产能力	数额有限
----	------------------------	------------	------

## 六、债务和股权筹资的优缺点

	股权筹资	债务筹资
优点	稳定的资本基础；良好的信誉基础；财务风险较小。	稳定控制权；资本成本低；信息沟通等代理成本较低；速度快；弹性大；利用财务杠杆
缺点	资本成本负担较重；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本大	不能形成企业稳定的资本基础；财务风险大；数额有限。

## 七、可转换公司债券

【提示】转换比率=票面金额/转股价格；

【注意】赎回条款和回售条款的区别，前者站在公司的角度，后者站在投资者的角度；思考：股价升高，是赎回还是回售？（赎回）——赎回条款为公司，回售条款保投资。

## 八、优先股

### （一）优先股的基本性质

股息优先，剩余财产分配权优先，表决权限制。

### （二）优先股的种类

股息率是否固定	固定股息率优先股和浮动股息率优先股
分红是否强制	强制分红优先股与非强制分红优先股
股息是否累积	累积优先股和非累积优先股
分红的范围权限	参与优先股和非参与优先股
是否可以转换	可转换优先股和不可转换优先股
是否可以回购	可回购优先股和不可回购优先股

## 九、衍生金融工具筹资的特点

可转换债券	优点	筹资灵活性；资本成本较低；筹资效率高。
	缺点	存在一定的财务压力。
认股权证	融资促进工具；改善治理结构；推进股权激励机制	
优先股	优点	丰富资本市场的投资结构；有利于股权资本结构的调整；保障普通股收益和控制权；降低公司财务风险；
	缺点	带来财务压力。

【提示】一般情况下，资本成本由低到高顺序为：银行借款、发行公司债券、融资租赁、可转换债券、优先股、留存收益、发行普通股、吸收直接投资。

## 第二部分 《应是指南》典型题目答疑

P154 单选 2 P155 单选 3、5、8、9 P156 多选 13、14、19

P157 单选 20 多选 4 P158 多选 8、12

## 第三部分 拓展题目训练

## 一、单项选择题

【例题·单选题】按资金的来源范围不同，可将筹资分为（ ）。

- A.直接筹资和间接筹资
- B.内部筹资和外部筹资
- C.权益筹资和债务筹资
- D.短期筹资和长期筹资

【答案】B

【解析】按资金的来源范围不同，可将筹资分为内部筹资和外部筹资。

【例题·单选题】(17)企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（ ）。

- A.支付性筹资动机
- B.调整性筹资动机
- C.创立性筹资动机
- D.扩张性筹资动机

【答案】A

【解析】支付性筹资动机，是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机，如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等，所以答案为选项 A。

【例题·单选题】(17)当一些债务即将到期时，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是（ ）。

- A.扩张性筹资动机
- B.支付性筹资动机
- C.调整性筹资动机
- D.创立性筹资动机

【答案】C

【解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构，所以是调整性筹资动机。

【例题·单选题】相对于发行股票而言，发行公司债券筹资的优点为（ ）。

- A.筹资风险小
- B.限制条款少
- C.筹资额度大
- D.资金成本低

【答案】D

【解析】相对于发行股票而言，债券筹资的优点包括资金成本较低、保证控制权、可以发挥财务杠杆作用；债券筹资的缺点包括筹资风险高、限制条件多、筹资额有限。

【例题·单选题】(22)关于公司债券的提前偿还条款，下列表述正确的是（ ）。

- A.提前偿还条款降低了公司筹资的灵活性
- B.提前偿还所支付的价格通常随着到期日的临近而上升
- C.提前偿还所支付的价格通常低于债券面值
- D.当预测利率下降时，公司可提前赎回债券而后以较低利率发行新债券

【答案】D

【解析】提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。具有提前偿还条款的债券可使公司筹资有较大的弹性：当公司资金有结余时，可提前赎回债券；当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券，从而节省债券的利息。

【例题·单选题】甲公司 2020 年 3 月 5 日向乙公司购买了一处位于郊区的厂房，随后出租给丙公司。甲公司以自有资金向乙公司支付总价款的 30%，同时甲公司以该厂房作为抵押向丁银行借入余下的 70% 价款。这种租赁方式是（ ）。

- A.经营租赁
- B.售后回租租赁
- C.杠杆租赁
- D.直接租赁

【答案】C

【解析】甲公司只支付了该厂房总价款的30%，其余资金通过将该厂房抵押担保的方式，向银行申请贷款解决。这属于杠杆租赁。所以本题正确选项为C。

【例题·单选题】(22)某企业年初从租赁公司租入一套设备，价值40万元，租期5年，租赁期满时预计残值为5万元，归租赁公司所有。租金每年末等额支付，年利率8%，租赁年手续费率为2%。有关货币时间价值系数如下： $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ； $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ； $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ； $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。则每年的租金为（ ）万元。

- A.10.55      B.10.02      C.9.17      D.9.73

【答案】D

【解析】年折现率 =  $8\% + 2\% = 10\%$ ，由于租赁期满时预计残值归租赁公司所有，所以，对于租赁公司而言，现金流入现值 = 租金现值 + 残值现值 = 租金  $\times (P/A, 10\%, 5) + 5 \times (P/F, 10\%, 5)$ ，根据现金流入现值 = 现金流出现值，可知，租金  $\times (P/A, 10\%, 5) + 5 \times (P/F, 10\%, 5) = 40$ ，所以，租金 =  $[40 - 5 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) = (40 - 5 \times 0.6209) / 3.7908 = 9.73$ （万元）。所以，该题答案为D。

【提示】本题中，如果租赁期满时预计残值归该企业所有，则租金 =  $40 / 3.7908 = 10.55$ （万元）。

【例题·单选题】(18)下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。

- A.资本成本负担较轻      B.筹资弹性较大  
C.筹资速度较快      D.可形成企业稳定的资本基础

【答案】D

【解析】债务筹资的优点包括：筹资速度较快；筹资弹性较大；资本成本负担较轻；可以利用财务杠杆；稳定公司的控制权。债务筹资的缺点：不能形成企业稳定的资本基础；财务风险较大；筹资数额有限。所以本题答案为选项D。

【例题·单选题】下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）。

- A.资本成本较低      B.筹资速度较快      C.筹资规模有限      D.形成生产能力较快

【答案】D

【解析】吸收直接投资的筹资特点包括资金能快速到位，短时间形成企业的生产力；投融资双方主体有限，容易进行信息沟通；相比于其他的筹资方式而言，吸收直接投资资本成本较高；公司控制权集中，不利于公司治理；由于没有可流通的证券作为资金流通的金融工具，所以不易进行产权交易。留存收益的筹资特点包括企业内部净利润的留存，不用发生筹资费用；不会因为净利润的留存增加普通股股东，所以维持公司控制权分布；通常情况下，留存收益筹资的上限为企业净利润，筹资数额有限。所以选项D是正确答案。

【例题·单选题】(17)下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的权利是（ ）。

- A.优先认股权      B.优先股利分配权  
C.优先股份转让权      D.优先剩余财产分配权

【答案】A

【解析】普通股股东的权利包括公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。

【例题·单选题】(19)与银行借款筹资相比，下列属于普通股筹资特点的是（ ）。

- A.资本成本较低      B.筹资速度较快      C.筹资数额有限      D.财务风险较小

【答案】D

【解析】股权资本不用在企业正常营运期内偿还，没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言，普通股筹

资的财务风险较小。

【例题·单选题】(17)与公开间接发行股票相比，非公开直接发行股票的优点是（ ）。

- A.有利于筹集足额的资本
- B.有利于引入战略投资者
- C.有利于降低财务风险
- D.有利于提升公司知名度

【答案】B

【解析】公开间接发行，这种发行方式的发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本。公开发行股票，同时还有利于提高公司的知名度，扩大其影响力，但公开发行方式审批手续复杂严格，发行成本高。非公开直接发行这种发行方式弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用，上市公司定向增发有利于引入战略投资者和机构投资者。所以选项 B 是答案。

【例题·单选题】(18)某公司发行的可转换债券的面值是 100 元，转换价格是 20 元，目前该债券已到转换期，股票市价为 25 元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

- A.5
- B.4
- C.1.25
- D.0.8

【答案】A

【解析】可转换债券的转换比率 = 债券面值 / 转换价格 =  $100 / 20 = 5$ 。

【例题·单选题】(18)下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是（ ）。

- A.无担保条款
- B.回售条款
- C.赎回条款
- D.强制性转换条款

【答案】B

【解析】回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售条款是债券持有人的权力，所以有利于保护债券持有人的利益。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定，赎回条款是债券发行者的权力，所以，有利于保护债券发行者利益。强制性转换条款是指在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。所以，有利于保护债券发行者利益。

【例题·单选题】(19)关于可转换债券，下列表述正确的是（ ）。

- A.可转换债券的转换权是授予持有者一种买入期权
- B.可转换债券的回售条款有助于可转换债券顺利转换股票
- C.可转换债券的赎回条款有利于降低投资者的持券风险
- D.可转换债券的转换比率为标的股票市值与转换价格之比

【答案】A

【解析】可转换债券给予了债券持有者未来的选择权，在事先约定的期限内，投资者可以选择将债券转换为普通股票，也可以放弃转换权利，持有至债券到期还本付息。由于可转换债券持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利，因此可转换债券实质上是一种未来的买入期权。所以 A 的说法正确；可转换债券的回售条款对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险，所以 B 的说法错误；可转换债券的赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，所以 C 的说法错误；可转换债券的转换比率是债券面值与转换价格之商，所以 D 的说法错误。

【例题·单选题】(19)与普通股筹资相比，下列属于优先股筹资优点的是（ ）。

- A.有利于降低公司财务风险
- B.优先股股息可以抵减所得税
- C.有利于保障普通股股东的控制权
- D.有利于减轻公司现金支付的财务压力

【答案】C

【解析】优先股筹资的优点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整。③有利于保障普通股收益和控制权；④有利于降低公司财务风险。优先股筹资的缺点：可能给股份公司带来一定的财务压力。降低公司财务风险是与债券筹资相比的优点。由于优先股股东无表决权，因此不影响普通股股东对企业的控制权。

## 二、多项选择题

【例题·多选题】(18)属于直接筹资的有( )。

- A.银行借款 B.发行债券 C.发行股票 D.租赁

【答案】BC

【解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。选项AD属于间接筹资。

【例题·多选题】(20)下列筹资方式中，属于债务筹资方式的有( )。

- A.发行债券 B.银行借款 C.商业信用 D.留存收益

【答案】ABC

【解析】企业外部筹资有两种方式：股权筹资和债务筹资。债务筹资是企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用、租赁等方式从债权人那里取得资金。选项D属于股权筹资方式。

【例题·多选题】(19)下列筹资方式，可以降低财务风险的有( )。

- A.银行借款筹资 B.留存收益筹资 C.租赁筹资 D.普通股筹资

【答案】BD

【解析】普通股筹资和留存收益属于股权筹资方式，股权筹资的财务风险较小。

【例题·多选题】(21)与银行借款相比，公司发行债券筹资的特点有( )。

- A.筹集资金的使用具有相对的自主性 B.资本成本较低  
C.降低了公司财务杠杆 D.满足公司大额筹资的需要

【答案】AD

【解析】发行公司债券的筹资特点有：一次筹资数额较大；筹资使用限制少；资本成本负担较高；提高公司社会声誉，因此，选项AD是答案。相对于银行借款筹资，发行债券的利息负担和筹资费用都比较高，而且债券不能像银行借款一样进行债务展期，加上大额的本金和较高的利息，在固定的到期日，将会对公司现金流量产生巨大的财务压力，所以选项BC不是答案。

【例题·多选题】相对普通股股票筹资而言，长期借款筹资的缺点主要有( )。

- A.财务风险较大 B.资本成本较高 C.筹资数额有限 D.筹资速度较慢

【答案】AC

【解析】相对股权筹资方式而言，长期借款筹资的缺点：(1)财务风险较大；(2)限制条款较多；(3)筹资数额有限。长期借款筹资的优点包括资本成本较低和筹资速度快，所以选项BD不是答案。

【例题·多选题】(20)关于留存收益筹资的特点，下列表述正确的有( )。

- A.没有资本成本 B.不发生筹资费用  
C.不分散公司的控制权 D.筹资数额相对有限

【答案】BCD

【解析】留存收益的筹资特点：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司的控制权分布；（3）筹资数额有限。

【例题·多选题】(20)与债务筹资相比，股权筹资的优点有（ ）。

- A. 股权筹资是企业稳定的资本基础
- B. 股权筹资的资本成本比较低
- C. 股权筹资的财务风险比较小
- D. 股权筹资构成企业的信誉基础

【答案】ACD

【解析】相对于债务筹资，股权筹资的优点有：是企业稳定的资本基础、是企业良好的信誉基础、财务风险较小。一般而言，股权筹资的资本成本要高于债务筹资，从企业成本支付的角度来看，股利、红利从税后利润中支付，而债务利息允许税前扣除，具有抵税作用；此外，普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。所以选项 B 错误。

【例题·多选题】发行可转换债券公司设置赎回条款的目的包括（ ）。

- A. 促使债券持有人转换股份
- B. 能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失
- C. 有利于降低投资者的持券风险
- D. 保护债券投资人的利益

【答案】AB

【解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款。同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。

### 三、判断题

【例题·判断题】因为公司债务必须付息，而普通股不一定支付股利，所以普通股资本成本小于债务资本成本。（ ）

【答案】×

【解析】由于债务利息可以抵税，而股利不能抵税，此外股票投资的风险较大，收益具有不确定性，投资者要求的收益率较高，所以普通股资本成本大于债务资本成本。

【例题·判断题】由于内部筹集一般不产生筹资费用，所以内部筹资的资本成本最低。（ ）

【答案】×

【解析】留存收益筹资属于内部筹资方式。留存收益的资本成本率，表现为股东追加投资要求的报酬率，其计算与普通股成本相同，不同点在于不考虑筹资费用。留存收益资本成本通常大于债务资本成本。因此本题的表述错误。

【例题·判断题】企业在发行可转换债券时，可通过赎回条款来避免市场利率大幅下降后仍需支付较高利息的损失。（ ）

【答案】√

【解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款。同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。

【例题·判断题】(19)优先股的优先权体现在剩余财产清偿分配顺序上居于债权人之前。（ ）

【答案】×

【解析】在剩余财产方面，优先股的清偿顺序先于普通股而次于债权人。一旦公司清算，剩余财产先分给债权人，再分给优先股股东，最后分给普通股股东。