

P129~142 第11章 筹资管理

归类：企业资金来源的归类（内源和外源）、外源：直接融资和间接融资；短期长期筹资方式；商业信用与短期借款；融资租赁的租金（4项组成，期限长类似于分期付款），资金成本的归类、影响资本结构的内部和外部因素。

特点：项目融资的特点；短期负债的特点、长期借款特点、融资租赁的特点、发行债券特点、发行股票的特点。

PPP 项目实施管理要求四条、原则五条

名词含义：周转信贷协定和补偿性余额

可转换债券和认股权证

资本结构的含义：长期债务资本与权益资本的比例，不包括短期负债。

填空：资本结构决策的内容：权衡债务的收益和风险，最优目标资本结构是企业价值最大化、同时也是资金成本最低的资本结构（而不是每股收益最大）；

资本结构决策的方法：资金成本比较法和每股收益无差别点（没有考虑风险因素）、企业价值比较法。

计算：资金成本率的计算与比选。

P129~133 11.1 筹资主体

11.1.1 企业筹资

按照资金筹集渠道的不同可分为内源筹资和外源筹资。外源筹资又可分为直接筹资和间接筹资。

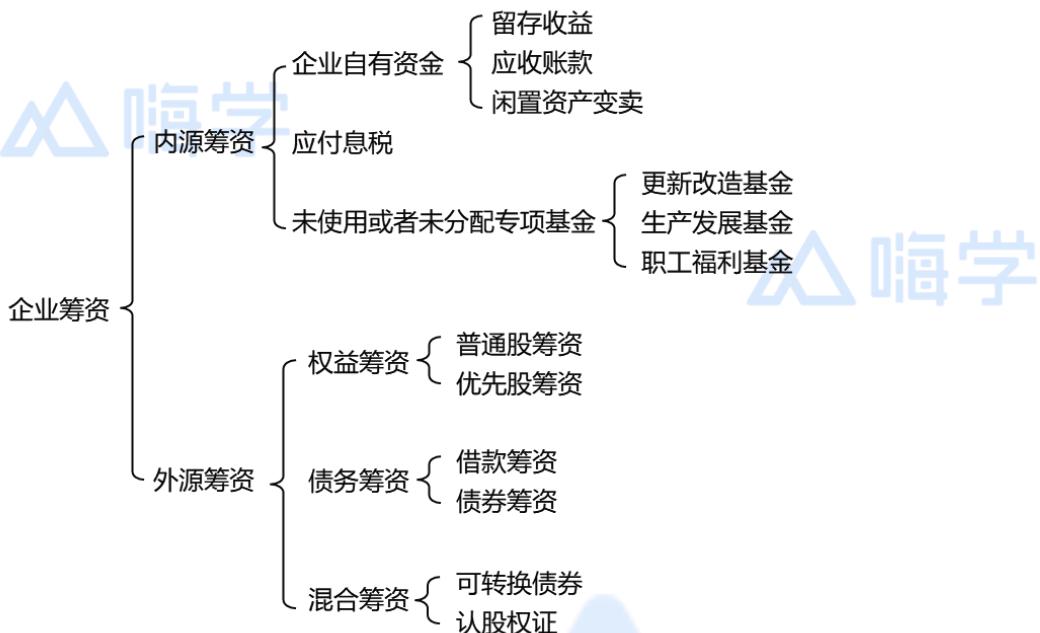
1. 内源筹资

企业内源筹资资金来源主要包括企业自有资金、应付息税以及未使用或者未分配专项基金。其中，自有资金主要包括留存收益、应收账款以及闲置资产变卖等；未使用或未分配的专项基金主要包括更新改造基金、生产发展基金以及职工福利基金等。

2. 外源筹资

企业外源筹资渠道主要包括权益筹资、债务筹资以及混合筹资。其中，权益筹资包括普通股和优先股筹资，权益筹资形成企业所有者权益；债务筹资包括借款筹资和债券筹资；混合筹资主要包括可转换债券和认股权证。

直接筹资方式	发行股票和企业债券筹资
间接筹资方式	商业银行申请贷款， 委托信托公司进行证券化筹资等



11.1.2 项目融资-项目公司融资

1. 项目融资的特点:

- (1) 以项目为主体：根据项目的预期收益、资产以及政府扶持措施的力度来安排融资；
- (2) 有限追索贷款；
- (3) 合理分配风险投资；
- (4) 项目资产负债表之外的融资：非公司负债性融资。
- (5) 灵活的信用结构。

2. 政府和社会资本合作模式

使用者付费：建设-运营-移交（BOT）、建设-拥有-运营-移交（BOOT）；

政府付费：政府购买服务、建设-拥有-运营（BOO）、委托运营。

政府和社会资本合作项目应聚焦使用者付费的项目，并明确收费渠道和方式。政府和社会资本合作应限定有经营性收益的项目。

对于市场化程度较高、公共属性较弱的项目，应由民营企业独资或控股；对于关系国计民生、公共属性较强的项目，民营企业股权占比原则上不低于35%。

2. 政府和社会资本合作模式

规范政府和社会资本合作的建设实施管理：

- (1) 严格审核特许经营方案；

(2) 公平选择特许经营者：特许经营期限原则上不超过 40 年；

(3) 规范签订特许经营协议；

(4) 严格履行投资管理程序：政府采用资本金注入方式：履行审批手续。

基础设施和公用事业特许经营应当坚持公开、公平、公正，保护各方信赖利益，并遵循以下原则：

(1) 发挥社会资本融资、专业、技术和管理优势，提高公共服务质量效率；

(2) 转变政府职能，强化政府与社会资本协商合作；

(3) 保护社会资本合法权益，保证特许经营持续性和稳定性；

(4) 兼顾经营性和公益性平衡，维护公共利益；

(5) 根据风险性质以及特许经营各方风险管控能力，明确风险分担机制并切实执行，

保障项目持续稳定实施。

以下属于企业内源筹资资金来源的有（ ）。

- A. 更新改造基金
- B. 职工福利基金
- C. 应收账款
- D. 应付账款
- E. 优先股筹资

【答案】ABC

以下属于企业外源筹资渠道的有（ ）。

- A. 闲置资产变卖
- B. 信托公司证券化资金
- C. 认股权证
- D. 可转换债券
- E. 借款筹资

【答案】BCDE

企业作为筹资主体时，内源筹资资金的来源有（ ）。

- A. 留存收益
- B. 债券筹资
- C. 优先股筹资
- D. 普通股筹资

E. 应收账款

【答案】AE

项目融资具有的特点包括（ ）。

- A. 以项目为主体
- B. 以企业信用为基础
- C. 有限追索贷款
- D. 合理分配风险投资
- E. 项目资产负债表之内的融资

【答案】ACD

项目融资的特点有（ ）。

- A. 项目融资主要根据项目发起人的预期利润、抵押资产状况安排融资
- B. 贷款人可以在贷款的某个特定阶段对项目借款人实行追索
- C. 可以帮助投资者将贷款安排为一种非公司负债性融资
- D. 贷款人对投资者资信和项目资产外的其他资产的依赖程度高
- E. 可以将贷款的信用支持分配到与项目相关的各个方面，提高债务承受能力

【答案】BCE

关于项目融资特点的说法，正确的有（ ）。

- A. 项目出现问题，项目贷款人可以追索借款人除该项目以外的任何形式的资产
- B. 项目融资是以项目为主体的融资活动
- C. 项目融资是一种需进入项目投资者资产负债表的贷款形式
- D. 在项目初始阶段应合理分配全寿命周期中的风险
- E. 通常会增加贷款人对投资者资信的依赖程度

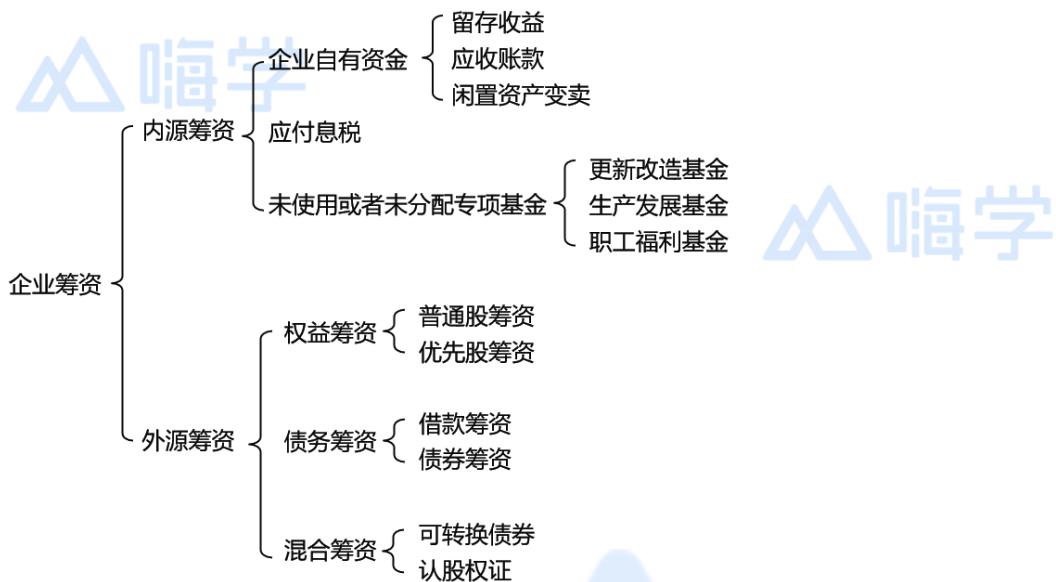
【答案】BD

某施工企业在经营过程中，同时发行可转换债券和认股权证从资本市场直接筹集资金，该筹资方式属于（ ）。

- A. 内源筹资
- B. 权益筹资
- C. 混合筹资
- D. 债务筹资

【答案】C

【解析】企业筹资考归类；项目融资考特点



下列企业筹集资金的方式中，属于外源筹资渠道中间接融资方式的是（ ）。

- A. 发行股票
- B. 变卖闲置资产
- C. 利用未分配的利润
- D. 向商业银行申请贷款

【答案】D

【解析】A 属于外源资金的直接筹资；B 属于内源资金；C 属于内源资金。

下列属于规范政府和社会资本合作的建设实施管理内容的是（ ）。

- A. 严格审核特许经营方案
- B. 公平选择特许经营者
- C. 严格审查施工组织设计
- D. 规范签订特许经营协议
- E. 对政府采用资本金注入方式的项目进行核准

【答案】ABD

【解析】E，对政府采用资本金注入方式的项目进行审批。

基础设施和公用事业特许经营应当坚持公开、公平、公正，保护各方信赖利益，并遵循以下原则（ ）。

- A. 发挥政府融资、专业、技术和管理优势
- B. 强化政府与社会资本协商合作

- C. 保证特许经营持续性和稳定性
- D. 坚持公益性为主，维护公共利益
- E. 明确风险分担机制并切实执行，保障项目持续稳定实施

【答案】BCE

根据《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》(国办函〔2023〕115号)，政府和社会资本合作的项目范围应限定于()。

- A. 市场化程度较高的项目
- B. 公共属性较弱的项目
- C. 投资回报率较高的项目
- D. 有经营性收益的项目

【答案】D

【解析】政府和社会资本合作的项目范围应限定于有经营性收益的项目。

P133~138 11.2 筹资方式

11.2.1 短期筹资的特点和方式

1. 短期负债筹资的特点 (3+1)

短期筹资一般是在一年以内或超过一年的一个营业周期内到期。

- (1) 筹资速度快，容易取得。
- (2) 筹资弹性好。筹资方在资金的使用上更加灵活、富有弹性。
- (3) 筹资成本较低。
- (4) 筹资风险高。

2. 短期负债筹资的方式

短期负债筹资最常用的方式是商业信用和短期借款。

1) 商业信用

商业信用是指在商品交易中由于延期付款或预收货款所形成的企业间的借贷关系；以及企业内存在的非商品交易中产生的应付款项。

商业信用的具体形式有应付账款、应付票据(≤6个月的商业承兑汇票和银行承兑汇票)、预收账款、其他应付款等。

商业信用筹资最大的优越性在于容易取得；商业信用筹资不负担成本。

其缺陷在于期限较短，在放弃现金折扣时所付出的成本较高。

2) 短期借款：向银行或者其他金融机构借入。

短期借款的形式主要有生产周转借款、临时借款、结算借款等。

(1) 短期借款的信用条件

① 信贷限额。信贷限额是银行对借款人规定的无担保贷款的最高额。

② 周转信贷协定。周转信贷协定是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。该协定的有效期通常超过1年。在有效期内，只要企业的借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。企业享用周转信贷协定，通常要就贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费。

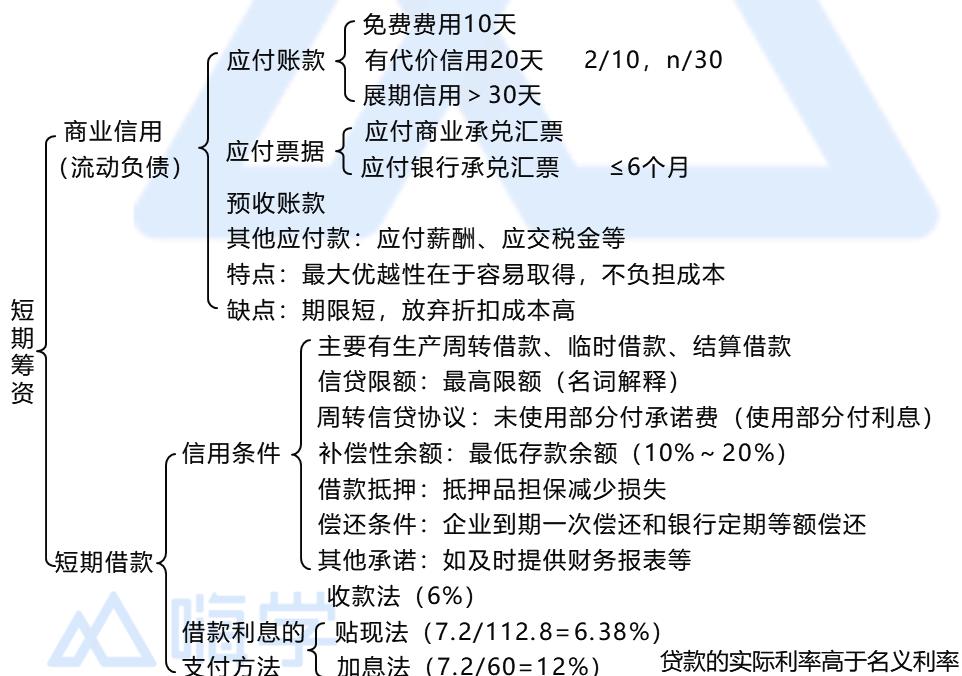
【例】某周转信贷额为1000万元，承诺费率为0.5%，借款企业年度内使用了600万元，余额400万元，借款企业该年度就要向银行支付承诺费2万元： $(400 \times 0.5\%)$ 。

③ 补偿性余额。补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比（一般为10%~20%）的最低存款余额。补偿性余额则提高了借款的实际利率。

④ 借款抵押。

⑤ 偿还条件。

⑥ 其他承诺：及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）等等。



11.2.2 长期筹资的方式和特点

长期筹资分为长期负债筹资和长期股权筹资。

1. 长期负债筹资

长期负债筹资可分为长期借款筹资、长期债券筹资、融资租赁和可转换债券筹资。

1) 长期借款筹资

长期借款筹资的特点 (3+1)

长期借款筹资的特点：筹资速度快；借款弹性较大；成本低。

长期借款筹资的缺点：限制性条款较多。

2) 长期债券筹资

(1) 债券的发行价格。公司债券的发行价格通常有三种：平价、溢价和折价。

(2) 债券评级。债券等级是3等9级。AAA级为最高级，C级为最低级。

(3) 长期债券筹资的特点。长期债券筹资的突出优点在于筹资规模较大，债券发行对象广泛，市场容量较大，可以筹集的资金数量也较多；具有长期性和稳定性。

这种筹资方式的缺点是发行成本高、信息披露成本高、限制条件多。

3) 融资租赁

(1) 一项租赁存在下列一种或多种情形的，为融资租赁：

- ① 在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；
- ② 承租人有购买租赁资产的选择权：购买价格很低；
- ③ 所有权不转移，租赁期占租赁资产可使用年限的大部分 ($\geq 75\%$)；
- ④ 租赁开始日，租赁收款额的现值几乎相当于租赁资产的公允价值 ($\geq 90\%$)；
- ⑤ 租赁资产性质特殊，如果不做重新改制，只有承租人才能使用。

一项租赁存在下列一项或多项迹象的，也可分类为融资租赁：

- ① 若承租人撤销租赁，对出租人造成的损失由承租人承担；
- ② 资产余值公允价值波动所产生的利得或损失归属于承租人；
- ③ 承租人有能力以远低于市场水平的租金继续租赁至下一期间。

融资租赁被认定为分期付款购买。

(2) 融资租赁的租金包括三大部分：

- ① 租赁资产的成本=购买价+运杂费+运输保险费；
- ② 租赁资产成本的利息；
- ③ 租赁手续费：包括出租人承办租赁业务的费用以及出租人向承租人提供租赁服务所赚取的利润。

(3) 融资租赁的特点

优点：① 是一种融资与融物相结合的筹资方式，能够迅速获得所需长期资产的使用

权；

② 可以避免长期借款筹资所附加的各种限制性条款，有较强的灵活性；

③ 融资与引进设备都由有经验和对市场熟悉的租赁公司承担，可以减少设备引进费，从而降低设备取得成本；

④ 租赁租赁的利息、手续费以及融资租赁设备的折旧费均可在税前支付，可以减轻所得税负担。

融资租赁的出租人不能将租赁资产列入资产负债表，也不能对租赁资产中的固定资产计提折旧；承租人应当采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。

4) 可转换债券筹资

可转换债券是一种允许持有人在规定的时间内按规定的转换为发行公司或其他公司普通股股票的有价证券。

2. 长期股权筹资

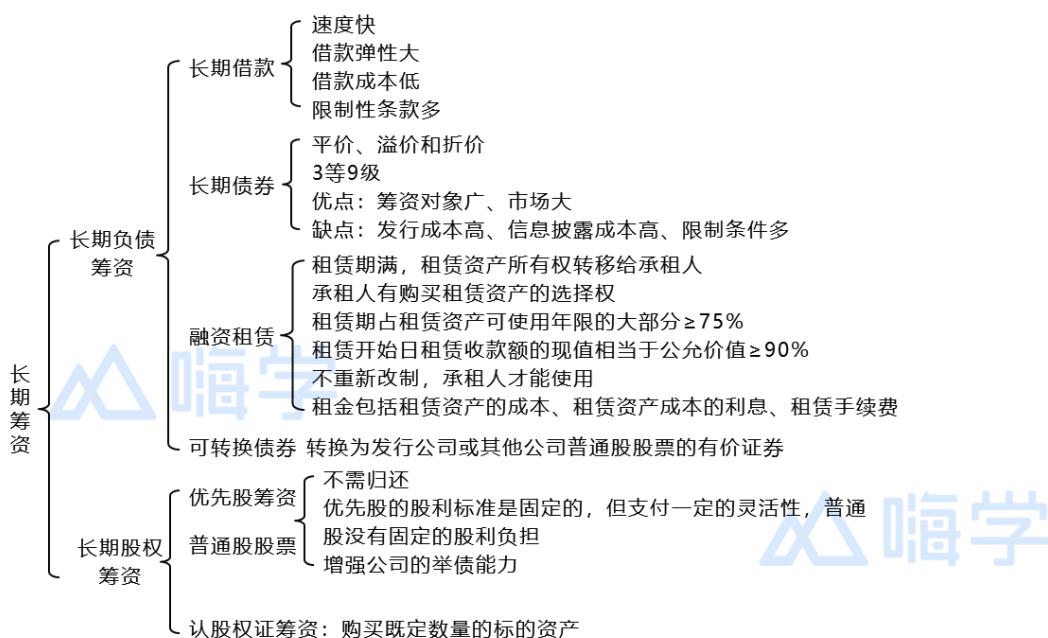
长期股权筹资分为优先股股票筹资、普通股股票筹资以及认股权证筹资。

优点：① 优先股和普通股属于永久性资金，不必考虑偿还本金，减轻了公司的财务负担；

② 优先股的股利标准是固定的，但支付一定的灵活性，普通股没有固定的股利负担；

③ 发行优先股和普通股公司偿付债务的能力增强，均能提高公司的举债能力。

认股权证筹资：允许持有人按某一特定价格在规定的期限内购买既定数量的标的资产。



银行短期借款信用条件中的补偿性余额，周转信贷协定条款是指（ ）。

- A. 借款人要对贷款限额未使用部分支付承诺费
- B. 借款人在银行中保持按实际借用额的一定比例计算的最低存款余额
- C. 银行如果不能及时向借款人贷款需要向借款人支付补偿金
- D. 借款人如果不能按时还款需要向银行支付补偿金

【答案】B

施工企业从建设单位取得工程预付款，属于企业筹资方式中的（ ）筹资。

- A. 融资租赁
- B. 短期借款
- C. 长期借款
- D. 商业信用

【答案】D

关于短期负债筹资特点的说法，正确的有（ ）。

- A. 筹资速度快
- B. 利率波动小
- C. 筹资风险低
- D. 筹资弹性小
- E. 筹资成本较低

【答案】AE

下列短期负债筹资方式中，属于商业信用形式的有（ ）。

- A. 抵押贷款
- B. 预收账款
- C. 应付账款
- D. 商业承兑汇票
- E. 银行承兑汇票

【答案】BCDE

某企业获得的周转信贷额为 3000 万元，承诺费率为 0.5%，企业在借款年度内使用了 2000 万元，则企业该年度向银行支付的承诺费为（ ）万元。

- A. 10
- B. 15

C. 5

D. 25

【答案】C

【解析】短期筹资中的周转信贷协定，贷款限额使用部分支付利息，未使用部分支付承诺费。

$$\text{承诺费} = 1000 \times 0.5\% = 5 \text{ 万元}$$

融资租赁的租金应由（ ）构成。

- A. 租赁资产的成本
- B. 出租人承办租赁业务的费用
- C. 租赁资产成本的利息
- D. 出租人提供租赁服务的利润
- E. 租赁资产的运行成本

【答案】ABCD

关于融资租赁的说法，正确的是（ ）。

- A. 融资租赁的出租人应将租赁资产列入其资产负债表
- B. 承租人支付的租赁费中的利息不能在企业所得税前扣除
- C. 融资租赁的承租人应当采用与自有固定资产一样的折旧政策计提租赁产折旧
- D. 融资租赁的承租人可随时退租，损失由出租人承担
- E. 资产余值公允价值波动所产生的利得或损失归属于承租人

【答案】CE

对承租人而言，融资租赁的特点包括（ ）。

- A. 可以避免长期借款可能附加的各种限制性条款
- B. 能够迅速获得所需长期资产的使用权
- C. 融资租赁费中的利息费用可在企业所得税前扣除
- D. 融资租赁的资产不体现在承租人的资产负债表中
- E. 是融资与融物相结合的筹资方式

【答案】ABCE

在长期股权筹资中，普通股和优先股筹资共同的特点是（ ）。

- A. 股利取决于盈利水平，无固定股利负担
- B. 不会改变股东对公司的控制权

- C. 作为公司永久性资金无需归还
- D. 股利取决于分配政策并定期支付

【答案】C

【解析】在长期股权筹资中，普通股和优先股筹资共同的特点是作为公司永久性资金无需归还，C 正确。股利取决于盈利水平，无固定股利负担是普通股的特点；股利取决于分配政策并定期支付属于优先股的特点。

根据现行会计准则和税法，关于融资租赁的说，正确的有（ ）。

- A. 租赁期间，出租人可以对租赁资产提取折旧
- B. 租赁期占资产可使用年限的大部分，通常等于或大于可使用年限的 75%
- C. 融资与引进设备都由有经验和对市场熟悉的租赁公司承担，可以减少设备引进费，从而降低设备取得成本
- D. 承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价格远低于行使选择权时租赁资产的公允价值
- E. 租赁租赁的利息、手续费以及融资租赁设备的折旧费均可在税前支付，可以减轻所得税负担

【答案】BCDE

P138~139 11.3 资金成本分析

11.3.1 资金成本的概念和作用

1. 资金成本包括资金占用费和筹资费用两个部分；
占用费：借款利息、债券利息：变动成本；
筹资费：手续费、律师费、广告费等：固定成本。

$$\text{资金成本率} = \frac{\text{资金占用费}}{\text{筹资净额}} \times 100\%$$

$$\text{筹资净额} = \text{筹资总额} - \text{资金筹集费用}$$

2. 资金成本的作用

资金成本的概念广泛地运用于企业财务管理中，其主要作用表现在以下几个方面：

- 1) 选择资金来源、确定筹资方案的重要依据。
- 2) 评价投资项目、比较投资方案和进行投资决策的经济标准从企业投资决策的角度来讲，通常将资金成本率视为一个投资项目的最低收益率或必要报酬率。
- 3) 评价企业经营业绩的基准。

11.3.2 资金成本的计算

权益资金成本：优先股资金成本、普通股资金成本和留存收益成本。

1. 个别资金成本

【例】甲企业从银行取得一笔长期借款 1000 万元，年利率为 5%，按年复利计息，每年结息一次，到期一次还本，企业适用所得税率为 25%，则这笔长期借款的资金成本率为：

$$\frac{1000 \times 5\% \times (1-25\%)}{1000} = 3.75\%$$

个别资金成本一般用于比较和评价各种筹资方式。

2. 综合资金成本

【例】甲企业现有长期资本总额为 10000 万元，其中长期借款 2000 万元，长期债券 5000 万元，普通股 3000 万元，各种长期资金成本率分别为 5%、6% 和 10%。该企业综合资金成本率可按两步测算：

第一步，计算各种长期资本占全部资本的比例。

长期借款资金比例 = $2000 \div 10000 \times 100\% = 20\%$

长期债券资金比例 = $5000 \div 10000 \times 100\% = 50\%$

普通股资金比例 = $3000 \div 10000 \times 100\% = 30\%$

第二步，综合资金成本 = $5\% \times 20\% + 6\% \times 50\% + 10\% \times 30\% = 7\%$

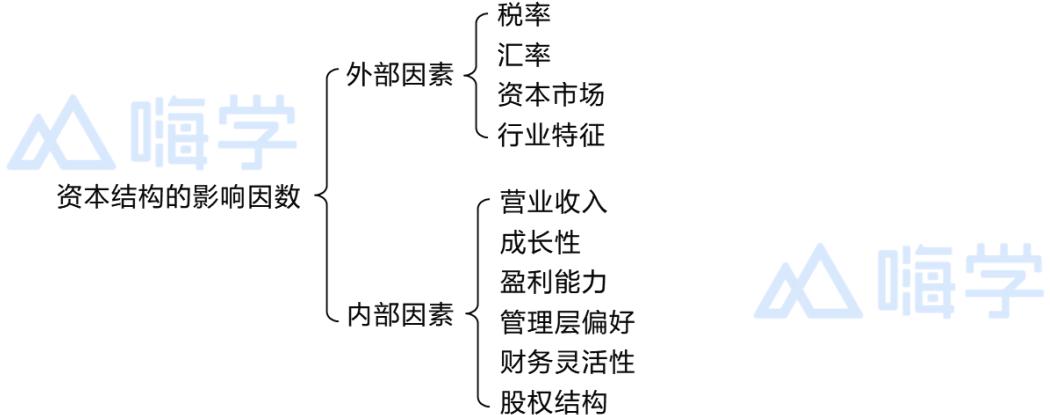
P140~142 11.4 资本结构分析

1. 资本结构指的是长期债务资本和权益资本的构成及其比例关系，不包括短期负债。

2. 资本结构的影响因素

影响资本结构的因素外部因素通常有税率、汇率、资本市场、行业特征等；内部因素通常有营业收入、成长性、盈利能力、管理层偏好、财务灵活性以及股权结构等。

一般而言，收益与现金流量波动大的企业要比现金流量稳定的类似企业负债水平低；成长性好的企业要比成长性较差的类似企业负债水平低；盈利能力强的企业要比盈利能力低的类似企业负债水平低；财务灵活性大的企业要比财务灵活性小的类似企业负债能力强。



11.4.2 资本结构决策的分析方法

企业资本结构决策的主要内容是权衡债务的收益和风险，实现合理的目标资本结构，从而实现企业价值最大化。常用的方法有资金成本比较法、每股收益无差别点法和企业价值比较法。

1. 资金成本比较法

【例】某公司为了扩大规模，拟筹资金额为 10000 万元，现有两个筹资方案可以选择：

筹资方式	原资本结构		追加筹资方案 1		追加筹资方案 2	
	筹资额	个别资金成本率	筹资额	个别资金成本率	筹资额	个别资金成本率
长期借款	1500	6%	500	5%	3000	6%
长期债券	4000	8%	2000	7%	4000	10%
普通股	4500	15%	7500	16%	3000	15%
合计	10000		10000		10000	

追加筹资方案 1 的资金成本为：

$$\frac{500}{10000} \times 5\% + \frac{2000}{10000} \times 7\% + \frac{7500}{10000} \times 16\% = 13.65\%$$

追加筹资方案 2 的资金成本为：

$$\frac{3000}{10000} \times 6\% + \frac{4000}{10000} \times 10\% + \frac{3000}{10000} \times 15\% = 10.3\%$$

追加筹资方案 2 的资金成本比追加筹资方案 1 的资金成本低，故从最优资本结构的角度选择追加筹资方案 2。

2. 每股收益无差别点法

$$\text{每股收益} = \frac{(\text{息税前利润} - \text{每年支付的利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{优先股股利}}{\text{普通股股数}}$$

$$= \frac{(\text{销售收入总额} - \text{变动成本总额} - \text{固定成本总额} - \text{每年支付的利息}) - \text{优先股股利}}{\text{普通股股数}}$$

每股收益无差别点法的判断原则是比较不同筹资方式能否给股东带来更大的净收益，但是没有考虑风险因素。

3. 企业价值比较法

以企业价值最大化作为最佳资本结构的衡量标准

上市公司：市净率=每股市价/每股净资产

最高的资本结构。

11.4.3 资本结构的优化

企业最优的资本结构应当是使企业的价值最大化，同时，资金成本也是最低的资本结构，而不一定是每股收益最大的资本结构。

通常只适用于上市公司，非上市公司由于无法随时获得准确股价，往往难于应用。

某企业从银行借入一笔长期借款 2000 万元，手续费率为 0.2%，年利率为 7%，期限为 5 年，每年结息一次，年末付息，到期一次还本，企业所得税率为 25%，则该项借款的资金成本率为（ ）。

- A. 7.20%
- B. 5.25%
- C. 7.01%
- D. 5.45%

【答案】B

某企业 2021 年综合资金成本为 12%，全部投资收益率为 8%，2022 年拟投资项目最低投资收益预计为 10%。不考虑其他因素，关于该企业资金成本的说法正确的有（ ）。

- A. 2021 年全部投资收益率低于综合资金成本，说明经营业绩欠佳，要改善经营
- B. 2021 年全部投资收益率低于综合资金成本，说明企业当年一定亏损
- C. 2022 拟投资项目最低收益率低于资金成本，从资金成本角度考虑不宜投资
- D. 拟投资项目应选择满足资金需求且资金成本最低的筹资方式
- E. 2021 年综合资金成本为 12%，说明企业应支付的借款及债权的利率为 12%

【答案】ACD

企业以发行债券方式融资产生的资金成本中，属于资金占用费的是（ ）。

- A. 债券代理发行费
- B. 债券公证费
- C. 债券发行广告费
- D. 债券利息

【答案】D

下列发行债券发生的资金成本中属于资金占用费的是（ ）。

- A. 债券利息
- B. 代理发行费
- C. 印刷费
- D. 公证费

【答案】A

企业某时点所有者权益资本为 1000 万元，企业长期债务资本为 800 万元，短期负债为 500 万元，则应列入资本结构管理范畴的金额为（ ）万元。

- A. 2300
- B. 1800
- C. 1500
- D. 1000

【答案】B

下列资金成本中，属于资金占用费的有（ ）。

- A. 债券利息
- C. 贷款公证费
- B. 借款手续费
- D. 发行债券支付的印刷费

【答案】A

下列属于资本结构决策方法的有（ ）。

- A. 资金成本比较法
- C. 因素比较法
- B. 企业价值比较法
- D. 股东收益比较法
- E. 每股收益无差别点法

【答案】ABE

采用每股收益无差别点法进行资本结构决策的缺点是（ ）。

- A. 没有考虑不同来源资金的成本差异
- B. 没有考虑债务资金比例对每股收益的影响
- C. 没有考虑不同筹资方式带来的风险
- D. 每股收益的估算方法不明确

【答案】C

投资项目的资本结构是否合理，可通过分析（ ）来衡量。

- A. 负债融资成本
- B. 权益资金成本
- C. 每股收益变化
- D. 权益融资比例

【答案】C

每股收益是指（ ）与普通股股本总数的比率。

- A. 息税前利润
- B. 税前净利润
- C. 税后净利润
- D. 扣除优先股股利的净利润

【答案】D

关于企业最优资本结构的说法，正确的是（ ）。

- A. 最优资本结构是使企业价值最大化，同时资金成本低的资本结构
- B. 最优资本结构是使股东每股收益最大的资本结构
- C. 最优资本结构是使债务资金最大的资本结构，因为债务资金越多抵税作用越明显
- D. 最优资本结构是使债务资金最小的资本结构，因为债务资金越少，企业面临的财务

风险越小

【答案】A

【解析】资本结构决策目标：企业价值最大化（不是利润、股东收益最大化）同时资金成本低；企业最优的资本结构应当是使企业的价值最大化，同时，资金成本也是最低的资本结构（适用于上市公司）。

某企业拟从银行取得一笔贷款 2000 万元，每年末付息，到期一次还本，有四家银行的

贷款条件见下表：

该企业所得税率 25%，仅从资金成本角度考虑，该企业应从哪家银行贷款？

银行费率	甲	乙	丙	丁
手续费率	0.1%	0.2%	0.5%	0.2%
年利率	7%	8%	6%	7.5%

- A. 甲 B. 乙
C. 丙 D. 丁

【答案】C

某企业为扩大投资规模，拟筹资 15000 万元，现有四个筹资方案，其中筹资方案甲的相关数据如下表，筹资方案乙、丙、丁的综合资金成本分别为 11.36%，10.71% 和 11.93%，则仅根据上述条件，为完成筹资，依据综合资金成本应选择的筹资方案为（ ）。

- A. 甲 B. 乙 C. 丙 D. 丁

筹资方式	原资本结构		筹资方案甲	
	筹资额（万元）	个别资金成本	筹资额（万元）	个别资金成本
长期借款	3000	7%	1000	7.5%
长期债券	3000	7.5%	4000	8%
优先股	2000	11%	3000	12%
普通股	7000	14%	7000	13%
合计	15000		15000	

【答案】C

【解析】应选择综合资金成本最低的筹资方案。按照加权平均法计算综合资金成本：

筹资方案甲的资金成本=1000/15000×7.5%+ 4000/15000×8%+3000/15000×12%+7000/15000×13%=0.5%+2.13%+2.4%+6.07%=11.1%。比较四个方案的资金成本，丙方案综合资金成本最低。

本章考点汇总：

归类：企业资金来源的归类（内源和外源）、外源：直接融资和间接融资；短期长期筹资方式；商业信用与短期借款；融资租赁的租金（4 项组成，期限长类似于分期付款），资金成本的归类、影响资本结构的内部和外部因素。

特点：项目融资的特点；短期负债的特点、长期借款特点、融资租赁的特点、发行债券特点、发行股票的特点。

PPP 项目实施管理要求四条、原则五条

名词含义：周转信贷协定和补偿性余额

可转换债券和认股权证

资本结构的含义：长期债务资本与权益资本的比例，不包括短期负债。

填空：资本结构决策的内容：权衡债务的收益和风险，最优目标资本结构是企业价值最大化、同时也是资金成本最低的资本结构（而不是每股收益最大）；

资本结构决策的方法：资金成本比较法和每股收益无差别点（没有考虑风险因素）、企业价值比较法。

计算：资金成本率的计算与比选。

