



2023 税务师考试《财务与会计》第三章高频考点汇总

第三章 筹资与股利分配管理

序号	考点	考频
考点一	不同筹资方式的特点	★
考点二	资本成本的确定	★★★★
考点三	资本结构决策—每股收益无差别点分析法	★★★

2023 税务师《财务与会计》高频考点：不同筹资方式的特点

【内容导航】

1. 股权筹资方式及特点
2. 债务筹资方式及特点
3. 中期票据融资的特点

【考频分析】

考频：★

复习程度：理解掌握本考点。本考点属于单选题和多选题的常设考点，在 2022 年、2019 年、2017 年、2016 年的多选题中出现过，主要考查的是文字表述。

【高频考点】不同筹资方式的特点

筹资方式	筹资特点
吸收直接投资	①能够尽快形成生产能力；②容易进行信息沟通；③资本成本较高；④不易进行产权交易
发行普通股股票	①两权分离，有利于公司自主经营管理；②资本成本较高；③能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让；④不易及时形成生产能力
发行优先股股票	优点：①优先股融资具有财务杠杆作用；②优先股融资不需要偿还本金，只需支付固定股息；③发行优先股能增强公司的信誉，提高公司的举债能力；④发行优先股不会因稀释普通股股东的控制权而引起普通股股东的反对。 缺点：①优先股的资本成本低于普通股，但高于债券；②优先股在股息分配、资产清算等方面拥有优先权，使普通股股东在公司经营不稳定时收益受到影响；③优先股筹资后对公司的限制较多
留存收益	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



银行借款	<p>①筹资速度快；②资本成本较低；③筹资弹性较大；④限制条款多；⑤筹资数额有限。</p> <p>长期借款的保护性条款：</p> <p>（1）例行性保护条款：①定期提交财务报表；②保持存货储备量；③及时清偿债务；④不准以资产作其他承诺的担保或抵押；⑤不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债等。</p> <p>（2）一般性保护条款：①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资。</p> <p>（3）特殊性保护条款：①要求公司的主要领导人购买人身保险；②借款的用途不得改变；③违约惩罚条款。</p>
发行公司债券	<p>①一次筹资数额大；②募集资金的使用限制条件少；③相对于银行借款筹资，发行公司债券筹资的资本成本负担较高；④提高公司的社会声誉</p>
融资租赁	<p>①无须大量资金就能迅速获得资产；②财务风险小；③筹资的限制条件较少；④能延长资金融通的期限；⑤资本成本负担较高</p>
中期票据融资	<p>①发行机制灵活；②用款方式灵活；③融资额度大；④使用期限长；⑤成本较低；⑥无须担保抵押</p>

2023 税务师《财务与会计》高频考点：资本成本的确定

【内容导航】

1. 银行借款的资本成本
2. 公司债券的资本成本
3. 普通股的资本成本
4. 优先股的资本成本
5. 留存收益的资本成本
6. 加权资本成本

【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：理解掌握本考点。本考点属于单选题的常设考点，在 2022 年、2021 年、2019 年、2017 年、2015 年的单选题中出现过，2020 年、2017 年的计算题中出现过。

【高频考点】资本成本的确定



1. 银行借款的资本成本

银行借款资本成本 = 年利率 $i \times (1 - \text{所得税税率 } T) / (1 - \text{筹资费用率 } f) \times 100\%$

2. 公司债券的资本成本

公司债券资本成本 = 票面利息 $I \times (1 - \text{所得税税率 } T) / [\text{筹资总额 } B \times (1 - \text{筹资费用率 } f)] \times 100\%$

3. 普通股资本成本

(1) 股利增长模型法

普通股资本成本

= 当年的每股股利 $D_0 \times (1 + \text{股利的年增长率 } g) / [\text{当前每股市价 } P \times (1 - \text{筹资费用率 } f)] + \text{股利的年增长率 } g$

= 预计下年的每股股利 $D_1 / [\text{当前每股市价 } P \times (1 - \text{筹资费用率 } f)] + \text{股利的年增长率 } g$

(2) 资本资产定价模型法

普通股资本成本 = 无风险报酬率 $R_f + \beta \times (\text{市场平均报酬率 } R_m - \text{无风险报酬率 } R_f)$

4. 优先股的资本成本

优先股资本成本 = 优先股年股息 / 当前每股市价 $\times (1 - \text{优先股筹资费用率})$

5. 留存收益的资本成本

留存收益资本成本 = 预计下年的每股股利 $D_1 / \text{当前每股市价 } P + \text{股利的年增长率 } g$

6. 加权资本成本

$$K_w = \sum_{j=1}^n W_j K_j$$

2023 税务师《财务与会计》高频考点：资本结构决策—每股收益无差别点分析法

【内容导航】

每股收益无差别点分析法

【考频分析】

考频：★★

复习程度：理解掌握本考点。本考点是单选题和计算题的常设考点，2018 年的单选题、2020 年和 2016 年计算题中均有考查过。

【高频考点】资本结构决策—每股收益无差别点分析法

每股收益无差别点是指不同筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润或业务量水平。



在每股收益无差别点上，无论是采用债务筹资方案还是股权筹资方案，每股收益都是相等的。当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大（即利息多）的筹资方案，反之亦然。

每股收益无差别点息税前利润满足：

$$\frac{(\text{EBIT} - I_1)(1 - T) - D_1}{N_1} = \frac{(\text{EBIT} - I_2)(1 - T) - D_2}{N_2}$$

式中：EBIT——息税前利润；I——每年支付的利息；T——所得税税率；D——优先股股利；N——普通股股数。

正保会计网校
www.chinaacc.com正保会计网校
www.chinaacc.com正保会计网校
www.chinaacc.com