

单元模拟实训四 公司杠杆风险与资本成本实训

1、实训目的

- 1、通过实训巩固资金成本和财务杠杆等基本知识。
- 2、培养学生利用杠杆原理测量企业风险的能力，以及计量企业资金成本和经济利润的能力。

2、实训学时

1 学时

3、实训准备

(1) 实训知识准备

- 1、各种资金成本的计算方法。
- 2、经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数的计算方法。

(2) 实训材料准备

业务资料

4、实训方法与内容

(1) 实训方法

习题、案例分析

(二) 实训内容

习题：

某公司拟筹资 4000 万元，其中按面值发行债券 1500 万元，期限为 5 年，票面利率为 10%，发行时市场利率降低了 2%，筹资费率为 1%；发行优先股 500 万元，股利率为 12%，筹资费率为 2%；发行普通股 2000 万元，筹资费率为 4%，预计第一年股利率为 12%，以后每年按 4% 递增，所得税率为 25%，试计算：

- 1、债券成本？
- 2、优先股成本？
- 3、普通股成本？
- 4、综合资金成本？

案例：

甲公司是一个生产和销售通讯器材的股份公司。假设该公司适用的所得税税率为 40%，对于明年的预算出现三种意见：

第一方案：维持目前的生产和财务政策。预计销售 45000 件，售价为 240 元/件，单位变动成本为 200 元，固定成本为 120 万元。公司的资本结构为：400 万元负债（利息率为 5%），普通股 20 万股。

第二方案：更新设备并用负债筹资。预计更新设备需投资 600 万元，生产和销售不会变化，但单位变动成本将降低至 180 元/件，固定成本将增加至 150 万元。借款筹资 600 万元，预计新增借款的利率为 6.25%。

第三方案：更新设备并用股权融资。更新设备情况与第二方案相同，预计新股发行价为每股 30 元，需要发行 20 万股，以筹集 600 万元资金。

试计算：

- 1、三个方案下的每股收益、经营杠杆、财务杠杆和总杠杆？
- 2、第二方案和第三方案每股收益相等的销售量？
- 3、根据上述结果分析，哪个方案的风险最大，哪个方案的报酬最高？

5、实训考核

- 1、根据实训结果的准确性评定实训成绩，占 80 分。
- 2、根据实训内容的难易程度，并结合学生实训态度及遵守纪律情况评定实训成绩：占 20 分。

注：实训考核作为平时成绩的组成部分。