**第五章 筹资管理**

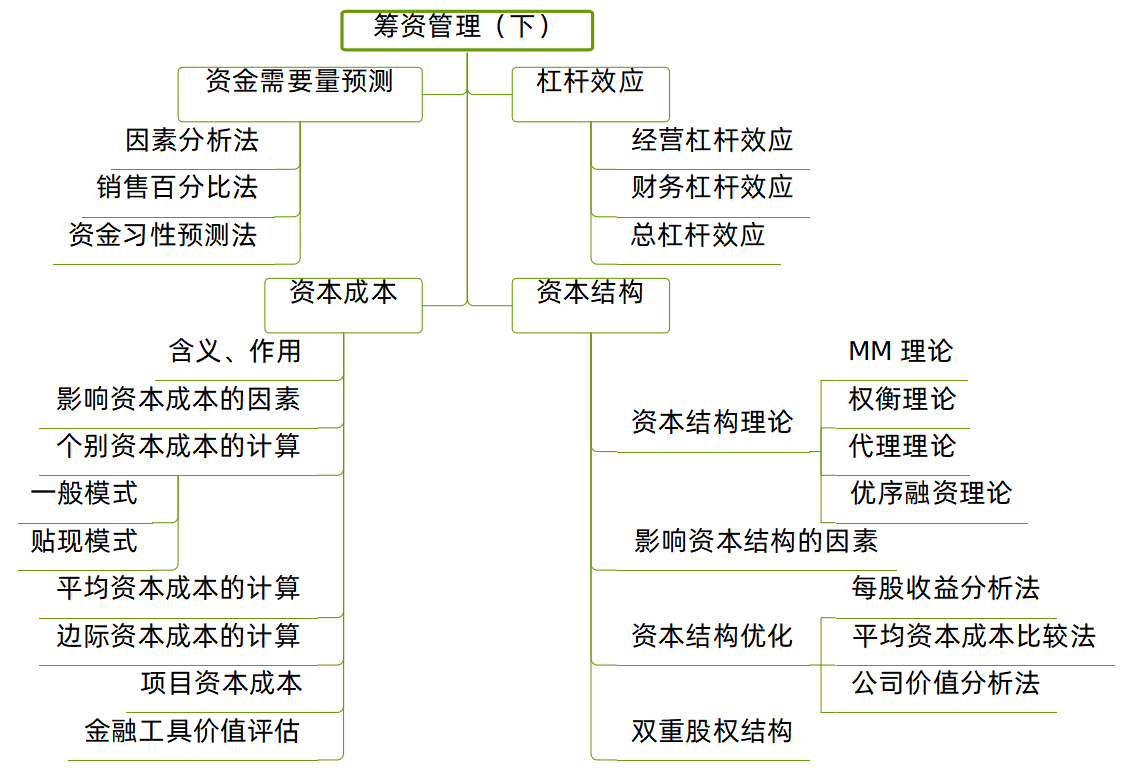
考情分析

本章属于重点章节，从历年考试情况来看，本章以客观题和主观题的形式体现，最近三年考分12分左右，预测2025年分值12分左右。

2025教材变动讲解

本章无实质性变动

章节框架导图



**第一节 资金需要量预测**

【知识点1】因素分析法

|  |  |
| --- | --- |
| 含义 | 因素分析法又称分析调整法，是以有关项目基期年度的平均资金需要量为基础，根据预测年度的生产经营任务和资金周转加速的要求，进行分析调整，来预测资金需要量的一种方法。 |
| 特点 | 计算简便，容易掌握，但预测结果不太精确。 |
| 适用范围 | 品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目。 |

公式如下

资金需要量=（基期资金平均占用额－不合理资金占用额）×（1+预测期销售增长率）÷（1+预测期资金周转速度增长率）

【多选题】（2024年）在使用因素分析法预测资金需要量时，需要考虑的因素有（ ）。

A.最高收入期资金占用量

B.基期资金平均占用额

C.最低收入期资金占用量

D.不合理资金占用额

答案：BD

解析：在因素分析法下，资金需要量＝（基期资金平均占用额－不合理资金占用额）×（1＋预测期销售增长率）/（1＋预测期资金周转速度增长率）。所以选项BD是答案。

【单选题】（2023年）某企业采用因素分析法预测资金需要量，已知每年资金平均占用额为 6400 万元，其中不合理资金占用额为 400 万元，预计今年销售增长 10%，资金周转速度提高 3%，则今年资金需要量为（）

A.7257.73 万元

B.6798 万元

C.6407.77 万元

D.6828.8 万元

答案：C

解析：今年资金需要量=（6400-400）x（1+10%）/（1+3%）=6407.77（万元）

**第一节 资金需要量预测**

【知识点2】销售百分比法

（一）基本原理

销售百分比法，是假设某些资产和负债与销售额存在稳定的百分比关系，根据这个假设预计外部资金需要量的方法。

（二）基本步骤

1.确定随销售额变动而变动的资产和负债项目；

|  |  |
| --- | --- |
| 经营性（敏感性）资产 | 库存现金、应收账款、存货等。 |
| 经营性（敏感性）负债 | 应付票据、应付账款等。 |

备注：经营负债中不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

2.确定有关项目与销售额的稳定比例关系；

（1）经营性资产增加额=基期经营性资产额×销售增长率

＝基期经营性资产额×（销售增加额/基期销售额）

＝销售增加额×（基期经营性资产额/基期销售额）

＝销售增加额×经营性资产销售百分比

（2）经营性负债增加额=基期经营性负债额×销售增长率

＝销售增加额×经营性负债销售百分比

（3）预测留存收益增加额＝预计净利润－预计股利支付额

＝预计销售额×预计销售净利率×（1－预计股利支付率）

＝预计销售额×预计销售净利率×预计利润留存率

3.确定需要增加的筹资数量

（1）总融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额

（2）外部融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额-预测留存收益增加额

【计算分析题】（2019年）甲公司2018年实现销售收入100000万元，净利润5000万元，利润留存率为20%，公司2018年12月31日资产负债表（简表）如下表所示：（单位：万元）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 资产 | 期末余额 | 负债和所有者权益 | 期末余额 |
| 货币资金 | 1500 | 应付账款 | 3000 |
| 应收账款 | 3500 | 长期借款 | 4000 |
| 存货 | 5000 | 实收资本 | 8000 |
| 固定资产 | 11000 | 留存收益 | 6000 |
| 资产合计 | 21000 | 负债和所有者权益合计 | 21000 |

公司预计2019年销售收入比上年增长20%，假定除固定资产外，其余资产均为经营性资产，且经营性资产和经营性负债与销售收入保持稳定的百分比，其他项目不随销售收入变化而变化，同时假设销售净利率与利润留存率保持不变，公司使用销售百分比法预测资金需要量。

要求：

（1）计算2019预计经营性资产增加额。

（2）计算2019预计经营性负债增加额。

（3）计算2019预计留存收益增加额。

（4）计算2019预计外部融资需求量。

答案：

（1）经营性资产增加额＝（1500＋3500＋5000）×20%＝2000（万元）

（2）经营性负债增加额＝3000×20%＝600（万元）

（3）留存收益增加额＝5000×（1＋20%）×20%＝1200（万元）

（4）外部资金需求量＝2000－600－1200＝200（万元）

【单选题】（2024年）利用销售百分比法预测外部融资需求量时，利润留存额计算公式是（ ）。

A.预计销售额×预计销售净利率×预计利润留存率

B.实际销售额×销售净利率×利润留存率

C.预计销售额×销售净利率×利润留存率

D.预计销售增加额×预计销售净利率×预计利润留存率

答案：A

解析：利用销售百分比法预测外部融资需求量时，用预计的利润留存满足资金需求，预计的利润留存＝预计的净利润×预计利润留存率，预计的净利润＝预计销售额×预计销售净利率。

【单选题】（2021年）某公司敏感性资产和敏感性负债占销售额的比重分别为 50%和 10%，并保持稳定不变。2020 年销售额为 1000 万元，预计 2021 年销售额增长 20%，销售净利率为 10%，利润留存率为 30%。不考虑其他因素，则根据销售百分比法，2021 年的外部融资需求量为（ ）。

A.80 万元

B.64 万元

C.44 万元

D.74 万元

答案：C

解析：外部融资需求量=1000x20%x （50%-10%）-1000x. （1+20%）x10%\*30%=44 （万元）。

**第一节 资金需要量预测**

（三）销售百分比法的优缺点

1.优点：简便易于使用，能为决策者提供预计的短期财务报表，为筹资决策提供依据，适应于外部筹资需要。

2.缺点：假定敏感资产和敏感性负债占销售收入的比率不变，但在具体运用中，如果这种假定被打破，就必须相应地调整原有的销售百分比。

【知识点3】资金习性预测法

一、资金习性的概念及分类

资金习性预测法，是指根据资金习性预测未来资金需要量的一种方法。资金习性，是指资金的变动同产销量变动之间的依存关系。按照资金同产销量之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 类别 | 含义 | 示例 |
| 不变资金 | 在一定的产销量范围内，不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金 | （1）为维持营业而占用的最低数额的现金； （2）原材料的保险储备； （3）必要的成品储备； （4）厂房、机器设备等固定资产占用的资金 |
| 变动资金 | 随产销量的变动而同比例变动的那部分资金 | （1）直接构成产品实体的原材料、外购件等占用的资金； （2）在最低储备以外的现金、存货、应收账款 |
| 半变动资金 | 受产销量变化的影响，但不成同比例变动的资金，可划分为不变资金和变动资金两部分 | 辅助材料上占用的资金 |

二、根据资金占用总额与产销量的关系预测

根据历史上企业资金占用额度与产销量之间的关系，把资金分为不变资金和变动资金量部分，结合预计的销售量来预测资金的需求量。

设产销量为自变量x，资金占用量为因变量y，可用下式表示：

y＝a＋bx

式中，a表示不变资金；b表示单位产销量所需要变动资金。a和b可以用回归直线方程组，也可以使用高低点法求出。

1.回归直线方程组



2.采用逐项分析法预测（高低点法）

高低点是指一定时期内的最高产销量和最低的产销量。设产销量为自变量x，资金占用量为因变量y，可用下式表示：

y＝a＋bx

式中，a表示不变资金；b表示单位产销量所需要变动资金。

公式：

单位变动资金（b）＝（最高点产销量的资金总额－最低点产销量的资金总额）/（最高点产销量－最低点产销量）

【注意】高低点是指产销量水平而不是资金总额水平。因此，最高点产销量的资金总额未必是一定时期内的最高资金总额；最低点产销量的资金总额未必是一定时期内的最低资金总额。

【多选题】（2022年）按照资金变动与一定范围内产销量变动之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金，下列说法正确的有（ ）。

A.原材料的保险储备所占用的资金属于不变资金

B.与产销量变化不呈同比例变动的辅助材料占用的资金属于半变动资金

C.直接构成产品实体的原材料所占用的资金属于变动资金

D.最低储备之外的存货所占用的资金属于半变动资金

答案：ABC

解析：最低储备之外的存货所占用的资金属于变动资金，选项D的说法不正确。

**第二节 资本成本**

【知识点1】资本成本的含义与作用

一、含义

资本成本是指企业为筹集和使用资本而付出的代价，包括筹资费用和用资费用。

|  |  |
| --- | --- |
| 筹资费 | 在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除。 |
| 用资费用 | 使用过程中因占用资本而付出的代价。是资本成本的主要内容。 |

【注意1】资本成本可用绝对数表示也可用相对数表示，通常用相对数，即：资本成本率来表示。资本成本与 “必要收益率”有着紧密的关系，不考虑其他因素时，建立在筹资方的“资本成本”即是建立在投资方的“必要收益率”。

【注意2】留存收益筹资没有筹资费（企业内部利润留存），但是有用资费用（后期会引起股利分配），因此也存在资本成本。

【注意3】筹资费是发生在资金筹措的过程中，与筹资的次数有关，与筹资数额无关；用资费用是发生在资金使用的过程中，与资金规模和资金使用的时间有关。

【单选题】（2023年）资本成本包括筹资费用与用资费用，下列各项中，属于用资费用的是（ ）

A.向股东支付的股利

B.债券发行的宣传费用

C.向银行支付的借款手续费

D.股票发行的承销费用

答案：A

解析：用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向银行等债权人支付的利息，向股东支付的股利等。

【单选题】（2022年）资本成本包括筹资费用和用资费用两个部分，下列各项中，属于用资费用的是（ ）。

A.借款手续费

B.借款利息费

C.信贷公证费

D.股票发行费

答案：B

解析：用资费用是在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向债权人支付的利息、向股东支付的股利等。

二、作用

1.资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据

在其他条件相同时，企业筹资应选择资本成本率最低的方式

2.平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据

当平均资本成本最小时，企业价值最大，此时的资本结构是企业理想的资本结构

3.资本成本是评价投资项目可行性的主要标准

投资项目的预期投资收益率超过项目使用资金的资本成本率时，该项目在经济上可行

4.资本成本是评价企业整体业绩的重要依据

企业的总资产税后收益率应高于其平均资本成本率

【多选题】（2020年）关于资本成本，下列说法正确的有（ ）。

A.资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据

B.资本成本一般是投资所应获得收益的最低要求

C.资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据

D.资本成本是取得资本所有权所付出的代价

答案：ABC

解析：资本成本的作用如下：（1）比较筹资方式、选择筹资方案的依据。（2）平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据。（3）评价投资项目可行性的主要标准。（4）评价企业整体业绩的重要依据。资本成本是衡量资本结构优化程度的标准，也是对投资获得经济效益的最低要求。对筹资者而言，由于取得了资本使用权，必须支付一定代价，资本成本表现为取得资本使用权所付出的代价。所以选项D的说法错误。

【知识点2】影响资本成本的因素

|  |  |
| --- | --- |
| 因素 | 具体影响 |
| 总体经济环境 | 国民经济健康稳定发展，通货膨胀率低，投资风险小，投资者所要求必要收益率就低，筹资者的资本成本就低；反之，经济发展过热，通货膨胀持续居高不下，投资风险大，投资者所要求的必要收益率就高，筹资者的资本成本就高。 |
| 资本市场条件 | 资本市场有效，证券流动性好，投资风险小，资本成本低；资本市场缺乏效率，证券流动性差，投资风险大，资本成本高 |
| 企业经营状况和融资状况 | 经营风险和财务风险共同构成企业总体风险，若企业总体风险高，投资者要求的必要收益率高，资本成本较高，反之，资本成本较低 |
| 企业对筹资规模和时限的需求 | 筹资规模大、占用时间长，资本成本较高；反之则较低 |

【单选题】（2019年）下列各项中，通常会引起资本成本上升的情形是（ ）。

A.预期通货膨胀率呈下降趋势

B.证券市场流动性呈恶化趋势

C.企业总体风险水平得到改善

D.投资者要求的预期收益率下降

答案：B

解析：如果资本市场缺乏效率，证券的市场流动性低，投资者投资风险大，要求的要求的必要报酬率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高。

【知识点3】个别资本成本的计算

个别资本成本是指单一融资方式本身的资本成本，包括银行借款资本成本、公司债券资本成本、优先股资本成本、普通股资本成本和留存收益成本等。

（一）资本成本率计算的基本模式（两种）

1.一般模式（不考虑货币时间价值），主要适用于债务资本成本计算。



2.贴现模式（考虑货币时间价值），适用金额大，借贷资本时间长的情形。

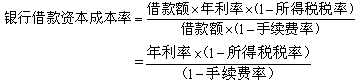
能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即为资本成本率

求解折现率，即为资本成本率。

【注意1】若资金来源为负债，由于存在利息的税前抵扣情况，故存在税前资本成本和税后资本成本的区别，如果不做特殊说明，债务资本成本一般均指债务的税后资本成本。

（二）银行借款的资本成本率

银行借款资本成本包括借款利息和借款费用，手续费用是筹资费用的具体表现。利息费用在税前支付，可一起抵税作用，一般计算税后资本成本率，便于与权益资本成本率可比。银行借款的资本成本率按照一般模式计算为：



【例】某企业取得5年期长期借款200万元，年利率为10%，每年付息一次，到期一次还本，借款费用率0.2%，企业所得税税率25%，要求计算该借款的资本成本率。

【一般模式】银行借款资本成本率=10%\*（1-25%）/（1-0.2%）=7.52%

【贴现模式】现金流入现值＝200×（1－0.2%）＝199.6

现金流出现值＝200×10%×（1－25%）×（P/A，Kb，5）＋200×（P/F，Kb，5）

当Kb=8%时，15×（P/A，8%，5）＋200×（P/F，8%，5）＝196.01

当Kb=7%时，15×（P/A，7%，5）＋200×（P/F，7%，5）＝204.10

|  |  |
| --- | --- |
| 折现率 | 现金流出现值 |
| 8% | 196.01 |
| Kb | 199.6 |
| 7% | 204.10 |

（Kb-7%）/（8%-7%）=（199.6-204.1）/（196.01-204.1）

Kb=7.56%

【单选题】（2021年）某公司取得 5 年期长期借款 200 万元，年利率 8%，每年付息一次，到期一次还本，筹资费用率为 0.5%，企业所得 税税率为 25%。不考虑货币时间价值，该借款的资本成本率为（ ）。

A.6.03%

B.7. 5%

C.6.5%

D.8. 5%

答案：A

解析：资本成本率=200×8%×（1-25%）/【200×（1-0.5%）】=6.03%。

**第二节 资本成本**

（三）公司债券资本成本率

公司债券资本成本，包括债券利息和借款发行费用。债券可以溢价发行，也可以折价发行，其资本成本率按一般模式计算为：



【注意1】年资金用资费用=年利息，要根据面值和票面利率计算，但筹资总额是根据债券发行价格计算。

【贴现模式】年利息×（1－所得税税率）×（P/A，k，n）＋面值（或本金）×（P/F，k，n）=筹资总额×（1－筹资费用率）

【例5-6】某企业以1100元的价格，溢价发行面值为1000元、期限为5年、票面利率为7%的公司债券一批。每年付息一次，到期一次还本，发行费用率3%，所得税税率25%。要求计算该批债券的资本成本率。

【一般模式】债券的资本成本＝1000×7%×（1－25%）/[1100×（1－3%）]＝4.92%

【贴现模式】1100×（1－3%）＝1000×7%×（1-25%）×（P/A，Kb，5）＋1000×（P/F，Kb，5）＝1067

Kb=4%时，1000×7%×（1-25%）×（P/A，4%，5）＋1000×（P/F，4%，5）

Kb=3%时，1000×7%×（1-25%）×（P/A，3%，5）＋1000×（P/F，3%，5）

（Kb－3%）/（4%－3%）＝（1067－1103.03）/（1055.62－1103.03）

Kb＝3.76%

【多选题】（2020年）下列各项中，影响债券资本成本的有（ ）。

A.债券发行费用

B.债券票面利率

C.债券发行价格

D.利息支付频率

答案：ABCD

解析：按照一般模式计算的债券资本成本=债券面值×票面利率×（1－所得税税率）/（债券发行价格－发行费用），所以选项ABC正确。如果按照贴现模式计算，则利息支付频率影响债券资本成本，所以选项D也正确。

（四）优先股资本成本率

1.固定股息率

优先股资本成本主要是向优先股东支付得各期股利。对于固定股息率优先股而言，如果各期股利是相等的，优先股的资本成本率按一般模式计算为：



【判断题】（2023年）某公司溢价发行优先股，每年按固定股息率支付股息，不考虑筹资费用，则优先股的资本成本率等于股息率。（ ）

答案：x

解析：优先股的资本成本率=面值x年固定股息率/发行价格，溢价发行优先股，发行价格大于面值，因此优先股的资本成本率不等于股息率。

【单选题】（2023年）某上市公司溢价发行优先股，规定的年股息率为 8%，溢价率为 10%，筹资费用率为发行价的 2%，该优先股的资本成本率为（）。

A.10%

B.7.42%

C.8%

D.8.16%

答案：B

解析：该优先股的资本成本率=8%/[（1+10%）×（1-2%）]=7.42%

2.浮动股息率

由于浮动优先股各期股利是波动的，因此其资本成本率只能按照贴现模式计算，并假定各期股利的变化呈一定的规律性，与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同。

【判断题】（2021年）其他条件不变时，优先股的发行价格越高，其资本成本率也越高。（）

【正确答案】X

解析：优先股的资本成本率按一般模式计算为：K=D/P（1-f），可知，资本成本与价格成反比。

（五）普通股资本成本率

1.股利增长模型法

假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等：某股票本期支付股利为D0，未来各期股利按g速度增长，股票目前市场价格为P0，发行费用率为f，则普通股资本成本为：



【注意1】Do是本期已经支付的股利，D1是将要支付还未支付的股利。

【例】某公司普通股市价30元，筹资费用率为2%，本年发放现金股利每股0.6元，预期股利年增长率为10%。要求计算该普通股资本成本。



2.资本资产定价模型法

Ks＝Rf＋β×（Rm－Rf）

【例】某公司普通股β系数为1.5，此时一年期国债利率5%，市场平均收益率15%，要求计算该普通股资本成本。

普通股资本成本＝5%＋1.5×（15%－5%）＝20%

【单选题】（2023年）某公司普通股的B系数为 1.2，市场组合收益率为 12%，无风险收益率为 4%，依据资本资产定价模型，该普通股的资本成本率为（）。

A.12.8%

B.9.6%

C.13.6%

D.14.4%

答案：C

解析：普通股的资本成本率=4%+1.2×（12%-4%）=13.6%

（六）留存收益的资本成本率

留存收益是由企业税后净利润形成的，是一种所有者权益，其实质是所有者向企业的追加投资。留存收益作为企业内部融资来源，与普通股资本成本计算相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，但不考虑筹资费用。

【判断题】（2019年）留存收益在实质上属于股东对企业的追加投资，因此留存收益资金成本的计算也应像普通股筹资一样考虑筹资费用。（ ）

答案：×

解析：资本成本是企业筹集和使用资金所付出的代价，包括筹资费用和用资费用。在资金筹集过程中，要发生股票发行费、借款手续费、证券印刷费、公证费、律师费等费用，这些属于筹资费用。在企业生产经营和对外投资活动中，要发生利息支出、股利支出、融资租赁的资金利息等费用，这些属于用资费用。

**第二节 资本成本**

【知识点4】平均资本成本计算

以各项个别资本在企业总资本中的比重为权数，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。计算公式为：

其中，权数的确定分为三种，分别是账面价值权数、市场价值权数和目标价值权数

|  |  |
| --- | --- |
| 账面价值权数 | 反映过去。资料容易取得，计算结果比较稳定。不适合评价现时的资本结构 |
| 市场价值权数 | 反映现在。能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策。不适用于未来的筹资决策 |
| 目标价值权数 | 反映未来。能适用于未来的筹资决策；目标价值的确定难免具有主观性 |

【例】万达公司2019年期末的长期资本账面总额1000万元，其中：银行长期贷款400万元，占40%；长期债券150万元，占15%；普通股450万元，占45%；长期贷款、长期债券和普通股的个别资本成本分别为：5%、6%、9%。普通股市场价值为1600万元，债务市场价值等于账面价值。要求计算该公司的平均资本成本。

【按账面价值计算】平均资本成本＝5%×40%＋6%×15%＋9%×45%＝6.95%

【按市场价值计算】平均资本成本=（5%\*400+6%\*150+9%\*1600）/（400+150+1600）=8.05%

【知识点5】边际资本成本的计算

边际资本成本是企业进行追加筹资的决策依据，企业追加筹资的加权平均成本，在筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用目标价值权数。

【判断题】（2024年）企业在进行追加筹资决策时，一般基于目标价值权数计算边际资本成本，作为追加筹资的决策依据。（ ）

答案：对

解析：边际资本成本是企业追加筹资的成本，是企业进行追加筹资的决策依据。筹资方案组合时，边际资本成本的权数采用目标价值权数。所以本题说法正确。

【计算分析题】（2020年）甲公司适用企业所得税税率为25%，计划追加筹资20000万元。具体方案如下：

方案一，向银行取得长期借款3000万元，借款年利率为4.8%，每年付息一次。

方案二，发行面值为5600万元，发行价格为6000万元的公司债券，票面利率为6%，每年付息一次。

方案三，增发普通股11000万元，假定资本市场有效，当前无风险收益率为4%，市场平均收益率为10%，甲公司普通股的β系数为1.5，不考虑其他因素。

要求：（1）计算长期借款的资本成本率。

（2）计算发行债券的资本成本率。

（3）利用资本资产定价模型，计算普通股的资本成本率。

（4）计算追加筹资方案的平均资本成本。

答案：（1）长期借款的资本成本率＝4.8%×（1－25%）＝3.6%

（2）发行公司债券的资本成本率＝5600×6%×（1－25%）/6000＝4.2%

（3）普通股的资本成本率＝4%＋1.5×（10%－4%）＝13%

（4）追加筹资方案的平均资本成本率＝3.6%×3000/20000＋4.2%×6000/20000＋13%×11000/20000＝8.95%

【知识点6】项目资本成本

项目资本成本是指项目本身所需投资资本的机会成本。也可称为项目最低可接受的报酬率。其高低取决于投资的具体项目和其筹资来源结构。

一、使用企业当期加权平均资本成本作为投资项目的资本成本

使用企业当前的资本成本作为项目的资本成本，应具备两个条件：

1.项目的风险与企业当前资产的平均风险相同（即经营风险相同）；

2.公司继续采用相同的资本结构为新项目筹资（即财务风险相同）。

二、运用可比公司法估计投资项目的资本成本

可比公司法是寻找一个经营业务与待评价项目类似的上市公司（即经营风险类似），以该上市公司的β值作为待评价项目的β值。如果可比公司的资本结构域项目所在企业显著不同，那么估计项目β值时，应针对资本结构差异做出相应调整。

调整步骤：

1.卸载可比公司财务杠杆

β资产=β权益÷【1+（1-T）×负债/权益】

β资产是假设全部用权益资本融资的β，此时没有财务风险。

2.加载目标企业财务杠杆

β权益=β资产×【1+（1-T）×负债/权益】

3.根据目标企业的β权益计算股东要求的报酬率

股东要求的报酬率=无风险利率+β权益×风险溢价

4.计算目标企业的加权平均成本

综合平均成本=负债利率×（1-税率）×负债/资本+股东权益成本×股东权益/资本

【单选题】A公司是一个商品流通企业，拟进入前景看好的制药业，为此A公司拟投资新建制药厂，目前A公司的资产负债率为40%（进入制药业后仍维持该目标资本结构），所得税税率为25%。B公司是一个有代表性的制药业生产企业，其β权益为1.05，产权比率为4/5，所得税税率为20%，则A公司的β资产和β权益分别为（ ）。

A.0.64，0.96

B.0.64，0.99

C.0.66，0.99

D.0.66，1.01

答案：A

解析：A公司的β资产＝B公司的β资产＝1.05/[1＋（1－20%）×4/5]＝0.64

A公司的β权益＝0.64×[1＋（1－25%）×40/60]＝0.96

【知识点7】金融工具价值评估

金融工具价值评估将在“第六章 投资管理，第四节 证券投资管理”中讲解。