

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

CPA财务管理习题班

第十八讲 混合筹资与租赁 (客观题)

Emma Liu





第十三章 混合筹资与租赁

1

考点一：优先股筹资



第十三章 混合筹资与租赁

(一) 上市公司公开发行优先股的特别规定

1. 上市公司公开发行优先股，应当符合以下情形之一：

- (1) 其普通股为上证50指数成份股；
- (2) 以公开发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司；
- (3) 以减少注册资本为目的回购普通股的，可以公开发行优先股作为支付手段，或者在回购方案实施完毕后，可公开发行不超过回购减资总额的优先股。

【提示】中国证监会核准公开发行优先股后不再符合第(1)项情形的，上市公司仍可实施本次发行。

2. 最近3个会计年度应当连续盈利。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前净利润相比，以孰低者作为计算依据。

3. 上市公司公开发行优先股应当在公司章程中规定以下事项：

- (1) 采取固定股息率；
- (2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；
- (3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一个会计年度；
- (4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。

商业银行发行优先股补充资本的，可就第(2)项和第(3)项事项另行约定。



第十三章 混合筹资与租赁

- 4.上市公司公开发行优先股的，可以向原股东优先配售。
- 5.最近36个月内因违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章，受到行政处罚且情节严重的，不得公开发行优先股。
- 6.公司及其控股股东或实际控制人最近12个月内应当不存在违反向投资者作出的公开承诺的行为。

【其他规定】

- 1.优先股每股票面金额为100元，发行价格不得低于优先股票面金额。
- 2.上市公司不得发行可转换为普通股的优先股，但商业银行可根据商业银行资本监管规定，非公开发行触发事件发生时强制转换为普通股的优先股，并遵守有关规定。
- 3.上市公司非公开发行优先股仅向本办法规定的合格投资者发行，每次发行对象不得超过200人，且相同条款优先股的发行对象累计不得超过200人。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定，下列表述正确的有（ ）。

- A.上市公司不得发行可转换为普通股的优先股
- B.在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息
- C.对于累积优先股，未向优先股股东足额派发股息的差额部分应累积到下一个会计年度，对于非累积优先股则无需累积
- D.优先股股东按照约定的股息率分配股息后，特殊情况下还可同普通股股东一起参加剩余利润分配



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定，下列表述正确的有（ ）。

- A.上市公司不得发行可转换为普通股的优先股
- B.在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息
- C.对于累积优先股，未向优先股股东足额派发股息的差额部分应累积到下一个会计年度，对于非累积优先股则无需累积
- D.优先股股东按照约定的股息率分配股息后，特殊情况下还可同普通股股东一起参加剩余利润分配

【答案】AB

【解析】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一个会计年度，C错误；优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配，D错误。



第十三章 混合筹资与租赁

(二) 优先股筹资的优缺点

优点	1. 与债券相比，不支付股利不会导致公司破产；没有到期期限，不需要偿还本金。
	2. 与普通股相比，发行优先股一般 不会稀释 股东权益。
缺点	1. 优先股股利不可以税前扣除，是优先股筹资的税收劣势。
	2. 优先股的股利通常被视为固定成本，与负债筹资的利息没有什么差别，会增加公司的财务风险并进而增加普通股的成本。



第十三章 混合筹资与租赁

- 【例题·多选题】相比较债券筹资，利用优先股筹资的特点有（ ）。
- A.从投资者来看，优先股投资的风险比债券大
 - B.从筹资者来看，优先股筹资的风险比债券大
 - C.不支付股利不会导致公司破产
 - D.优先股股利不可以税前扣除，其税后成本通常高于负债筹资



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】相比较债券筹资，利用优先股筹资的特点有（ ）。

- A.从投资者来看，优先股投资的风险比债券大
- B.从筹资者来看，优先股筹资的风险比债券大
- C.不支付股利不会导致公司破产
- D.优先股股利不可以税前扣除，其税后成本通常高于负债筹资

【答案】ACD

【解析】从筹资者来看，优先股筹资的风险比债券小。



第十三章 混合筹资与租赁

2

考点二：认股权证筹资



第十三章 混合筹资与租赁

(一) 认股权证与看涨期权的比较

相同点	解释
标的资产	均以股票为标的资产，其价值随股票价格变动；
选择权	在到期前均可以选择执行或不执行，具有选择权
执行价格	均有一个固定的执行价格。



第十三章 混合筹资与租赁

区别点	看涨期权	认股权证
行权时股票来源	看涨期权执行时，其股票来自二级市场	当认股权执行时，股票是新发股票；
对每股收益和股价的影响	<p>不存在稀释问题。</p> <p>【提示】标准化的期权合约，在行权时只是与发行方结清价差，根本不涉及股票交易</p>	会引起股份数的增加，从而稀释每股收益和股价。
期限	时间短，通常只有几个月。	期限长，可以长达10年，甚至更长
布莱克-斯科尔斯模型的运用	<p>可以适用。</p> <p>【提示】期限短，可以假设没有股利支付。</p>	<p>不能用布莱克-斯科尔斯模型定价。</p> <p>【提示】期限长，不分红很不现实。</p>



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列关于认股权证与看涨期权的共同点的说法中，错误的有（ ）。

- A. 行权时都能稀释每股收益
- B. 都能使用布莱克—斯科尔斯模型定价
- C. 都能作为筹资工具
- D. 都有一个固定的行权价格



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列关于认股权证与看涨期权的共同点的说法中，错误的有（ ）。

- A.行权时都能稀释每股收益
- B.都能使用布莱克—斯科尔斯模型定价
- C.都能作为筹资工具
- D.都有一个固定的行权价格

【答案】ABC

【解析】看涨期权执行时，其股票来自二级市场，不存在稀释每股收益问题，当认股权证执行时，股票是新发股票，会引起股份数的增加，从而稀释每股收益和股价，A错误；认股权证期限长，可以长达10年，甚至更长，不能用布莱克-斯科尔斯模型定价；认股权证与公司债券同时发行，用来吸引投资者购买票面利率低于市场要求的长期债券，具有筹资工具的作用，但是看涨期权没有筹资工具的作用。



第十三章 混合筹资与租赁

（二）附带认股权证债券的筹资成本

（1）计算方法：

附带认股权债券的资本成本，可以用投资人的内含报酬率来估计。

（2）范围

计算出的内含报酬率必须处在债务的市场利率和（税前）普通股成本之间，才可以被发行人和投资人同时接受。



第十三章 混合筹资与租赁

（三）认股权证筹资的优缺点

优点

主要优点是可以降低相应债券的票面利率。

缺点

（1）灵活性较少。附带认股权证的债券发行者，主要目的是发行债券而不是股票，是为了发债而附带期权。

（2）附带认股权证债券的承销费用高于债务融资。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】某公司是一家生物制药企业，目前正处于高速成长阶段。公司计划发行10年期限的附认股权债券进行筹资。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 认股权证是一种看涨期权，可以使用布莱克-斯科尔斯模型对认股权证进行定价
- B. 使用附认股权债券筹资的主要目的是当认股权证执行时，可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
- C. 使用附认股权债券筹资的缺点是当认股权证执行时，会稀释股价和每股收益
- D. 为了使附认股权债券顺利发行，其内含报酬率应当介于债务市场利率和普通股成本之间



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】某公司是一家生物制药企业，目前正处于高速成长阶段。公司计划发行10年期限的附认股权债券进行筹资。下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 认股权证是一种看涨期权，可以使用布莱克-斯科尔斯模型对认股权证进行定价
- B. 使用附认股权债券筹资的主要目的是当认股权证执行时，可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
- C. 使用附认股权债券筹资的缺点是当认股权证执行时，会稀释股价和每股收益
- D. 为了使附认股权债券顺利发行，其内含报酬率应当介于债务市场利率和普通股成本之间

【答案】CD

【解析】布莱克-斯科尔斯模型假设没有股利支付，看涨期权可以适用。认股权证不能假设有效期内不分红，5-10年不分红很不现实，不能用布莱克-斯科尔斯模型定价，选项A错误；认股权证筹资的主要优点是降低相应债券的票面利率，选项B不对。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列关于附认股权证债券的说法中，错误的有（ ）。

- A. 附认股权证债券的筹资成本略高于公司直接增发普通股的筹资成本
- B. 每张认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值
- C. 附认股权证债券可以吸引投资者购买票面利率低于市场利率的长期债券
- D. 认股权证在认购股份时会给公司带来新的权益资本，行权后股价不会被稀释



第十三章 混合筹资与租赁

- 【例题·多选题】下列关于附认股权证债券的说法中，错误的有（ ）。
- A. 附认股权证债券的筹资成本略高于公司直接增发普通股的筹资成本
 - B. 每张认股权证的价值等于附认股权证债券的发行价格减去纯债券价值
 - C. 附认股权证债券可以吸引投资者购买票面利率低于市场利率的长期债券
 - D. 认股权证在认购股份时会给公司带来新的权益资本，行权后股价不会被稀释

【答案】 ABD

【解析】 附认股权证债券的筹资成本应低于公司直接增发普通股的筹资成本，否则无法对筹资人不利，选项A表述错误；每张认股权证的价值=（附认股权证债券的发行价格-纯债券价值）/每张债券附带的认股权数，所以选项B的表述错误；认股权证在认购股份时，由于认购价低于市价，因此行权后股价会被稀释。



第十三章 混合筹资与租赁

3

考点三：可转换债券筹资



第十三章 混合筹资与租赁

（一）可转换债券的基本要素

要素	特点
转换价格	即转换发生时投资者为取得普通股每股所支付的实际价格。转换价格通常比发行时的股价高出20%至30%。
转换比率	转换比率是债权人通过转换可获得的普通股股数。 转换比率=债券面值÷转换价格
转换期	可转换债券的转换期可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限。 超过转换期后的可转换债券，不再具有转换权，自动成为不可转换债券（或普通债券）。
赎回条款	设置赎回条款的目的：①可以促使债券持有人转换股份；②可以使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券票面利率所蒙受的损失。
回售条款	设置回售条款可以保护债券投资人的利益；可以使投资者具有安全感，因而有利于吸引投资者。
强制性转换条款	设置强制性转换条款，是为了保证可转换债券顺利地转换成股票，实现发行公司扩大权益筹资的目的。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】以下关于可转换债券的说法中，正确的有（ ）。

- A.在转换期内逐期降低转换比率，不利于投资人尽快进行债券转换
- B.股价上扬时，公司只能以较低的固定转换价格换出股票，会提高公司的股权筹资额
- C.设置赎回条款主要是为了保护发行企业与原有股东的利益
- D.设置回售条款可能会加大公司的财务风险



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】以下关于可转换债券的说法中，正确的有（ ）。

- A.在转换期内逐期降低转换比率，不利于投资人尽快进行债券转换
- B.股价上扬时，公司只能以较低的固定转换价格换出股票，会提高公司的股权筹资额
- C.设置赎回条款主要是为了保护发行企业与原有股东的利益
- D.设置回售条款可能会加大公司的财务风险

【答案】CD

【解析】在转换期内逐期降低转换比率，说明越往后转换的股数越少，促使投资人尽快进行债券转换。股价上扬时，公司只能以较低的固定转换价格换出股票，会降低公司的股权筹资额。转换价格高，有利于增加公司的股权筹资规模。



第十三章 混合筹资与租赁

(二) 可转换债券的估价

(1) 债券的价值

债券的价值是其不能被转换时的售价

债券的价值=利息的现值+本金的现值

(2) 债券的转换价值

债券转换价值是债券必须立即转换时的债券售价。

转换价值=股价×转换比例

(3) 可转换债券的底线价值

可转换债券的最低价值，应当是债券价值和转换价值两者中较高者。

(三) 可转换债券的资本成本

1. 计算方法（求投资人内含报酬率的过程）

买价=利息现值+可转换债券的底线价值（通常是转换价值）现值

上式中求出的折现率，就是可转换债券的税前成本。

2. 合理的范围

可转换债券的税前筹资成本应在普通债券利率与税前股权成本之间。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列有关表述中正确的有（ ）。

- A. 附带认股权证债券与可转换债券的购买者均可获得1份债券和相应的股票看涨期权
- B. 附带认股权证债券与可转换债券的持有人若要执行看涨期权必须放弃债券
- C. 可转换债券的最低价值，应当是债券价值和转换价值两者中较高者
- D. 附带认股权证的价值，应当是债券市场价格与纯债券价值的差额



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列有关表述中正确的有（ ）。

- A. 附带认股权证债券与可转换债券的购买者均可获得1份债券和相应的股票看涨期权
- B. 附带认股权证债券与可转换债券的持有人若要执行看涨期权必须放弃债券
- C. 可转换债券的最低价值，应当是债券价值和转换价值两者中较高者
- D. 附带认股权证的价值，应当是债券市场价格与纯债券价值的差额

【答案】ACD

【解析】附带认股权证债券若要执行看涨期权无须放弃债券。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】甲公司拟发行可转换债券，当前等风险普通债券的市场利率为5%，股东权益成本为7%。甲公司的企业所得税税率为20%。要使发行方案可行，可转换债券的税前资本成本的区间为（ ）。（2014年）

- A.4%~7%
- B.5%~7%
- C.4%~8.75%
- D.5%~8.75%



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】甲公司拟发行可转换债券，当前等风险普通债券的市场利率为5%，股东权益成本为7%。甲公司的企业所得税税率为20%。要使发行方案可行，可转换债券的税前资本成本的区间为（ ）。（2014年）

- A.4%~7%
- B.5%~7%
- C.4%~8.75%
- D.5%~8.75%

【答案】D

【解析】税前股权资本成本=7%/（1-20%）=8.75%，可转换债券的税前融资成本应在普通债券利率与税前股权成本之间，所以选项D正确。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】若公司直接平价发行普通债券，利率必须达到10%才能成功发行，如果发行股票，公司股票的 β 系数为1.5，目前无风险利率为3%，市场风险溢价率为6%，若公司目前适用的所得税率为25%，则若该公司若要发行可转换债券，其综合税前融资成本应为（ ）。

- A.10%到12%之间 B.10%到16%之间
C.大于10% D.低于12%



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】若公司直接平价发行普通债券，利率必须达到10%才能成功发行，如果发行股票，公司股票的 β 系数为1.5，目前无风险利率为3%，市场风险溢价率为6%，若公司目前适用的所得税率为25%，则若该公司若要发行可转换债券，其综合税前融资成本应为（ ）。

- A.10%到12%之间 B.10%到16%之间
C.大于10% D.低于12%

【答案】B

【解析】股票资本成本=3%+1.5×6%=12%

税前股票资本成本=12%/（1-25%）=16%

可转换债券的税前筹资成本应在普通债券利率与税前股权成本之间，如果它的税后成本高于权益成本，则不如直接增发普通股；如果它的税前成本低于普通债券的利率则对投资人没有吸引力。因此可转换债券的税前筹资成本应在普通债券利率与税前股权成本之间。



第十三章 混合筹资与租赁

（三）可转换债券筹资的优缺点

优点	<p>(1) 与普通债券相比，可转换债券使得公司能够以较低的利率取得资金。降低了公司前期的筹资成本。</p> <p>(2) 与普通股相比，可转换债券使得公司取得了以高于当前股价出售普通股的可能性，有利于稳定公司股票价格。</p>
缺点	<p>(1) 股价上涨风险。公司只能以较低的固定转换价格换出股票，会降低公司的股权筹资额。</p> <p>(2) 股价低迷风险。发行可转换债券后，如果股价没有达到转股所需要的水平，可转换债券持有者没有如期转换普通股，则公司只能继续承担债务。在订有回售条款的情况下，公司短期内集中偿还债务的压力会更明显。</p> <p>(3) 筹资成本高于纯债券。尽管可转换债券的票面利率比纯债券低，但是加入转股成本之后的总筹资成本比纯债券要高。</p>



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列有关发行可转换债券的特点表述正确的有（ ）。

- A.在股价上扬时，会降低公司的股权筹资额
- B.在股价降低时，会有财务风险
- C.可转换债券使得公司取得了以高于当前股价出售普通股的可能性
- D.可转换债券的票面利率比纯债券低，因此其资本成本低



第十三章 混合筹资与租赁

- 【例题·多选题】下列有关发行可转换债券的特点表述正确的有（ ）。
- A.在股价上扬时，会降低公司的股权筹资额
 - B.在股价降低时，会有财务风险
 - C.可转换债券使得公司取得了以高于当前股价出售普通股的可能性
 - D.可转换债券的票面利率比纯债券低，因此其资本成本低

【答案】ABC

【解析】在股价上扬时，公司只能以较低的固定转换价格换出股票，会降低公司的股权筹资额，A正确；发行可转换债券后，如果股价没有达到转股所需要的水平，可转债持有者没有如期转换普通股，则公司只能继续承担债务。在订有回售条款的情况下，公司短期内集中偿还债务的压力会更明显，B正确；转换价格通常比发行时的股价高出20%至30%，所以C正确；尽管可转换债券的票面利率比纯债券低，但是加入转股成本之后的总筹资成本比纯债券要高，D错误。



第十三章 混合筹资与租赁

(四) 可转换债券与认股权证的比较

区别	可转换债券	认股权证
资本变化	没有增加新的资本	增加新的资本
灵活性	强（类型繁多，千姿百态。它允许发行者规定可赎回条款、强制转换条款等）	较少
适用情况	相比认股权证的发行公司公司规模较大，风险较小	公司规模较小，风险更大
主要发行目的	发行股票而不是债券	发行债券而不是股票
发行费用	承销费用与纯债券类似	承销费用介于债务融资和普通股之间



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】与可转换债券筹资相比，发行附带认股权证债券的特点有（ ）。

- A. 附带认股权证债券的承销费用高于可转换债券筹资的承销费用
- B. 认股权证的灵活性较强
- C. 发行附带认股权证债券的公司，比发行可转换债券的公司规模小、风险更高
- D. 附带认股权证的债券发行者，主要目的是发行债券而不是股票



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】与可转换债券筹资相比，发行附带认股权证债券的特点有（ ）。

- A. 附带认股权证债券的承销费用高于可转换债券筹资的承销费用
- B. 认股权证的灵活性较强
- C. 发行附带认股权证债券的公司，比发行可转换债券的公司规模小、风险更高
- D. 附带认股权证的债券发行者，主要目的是发行债券而不是股票

【答案】ACD

【解析】可转换债券的类型繁多，千姿百态。它允许发行者规定可赎回条款、强制转换条款等，而认股权证的灵活性较少。选项B错误。



第十三章 混合筹资与租赁

4

考点四：租赁筹资



第十三章 混合筹资与租赁

(一) 租赁的类型

分类标准	租赁的类型	特点
当事人之间的关系	直接租赁	该租赁是指出租方（租赁公司或生产厂商）直接向承租人提供租赁资产的租赁形式。直接租赁只涉及出租人和承租人两方。
	杠杆租赁	出租人引入资产时只支付引入所需款项（如购买资产的货款）的一部分（通常为资产价值的20%~40%），其余款项则以引入的资产或出租权等为抵押，向另外的贷款者借入；资产租出后，出租人以收取的租金向债权人还贷。 【提示】 在这种形式下出租人身份有了变化，既是资产的出租者，同时又是款项的借入人。因此杠杆租赁是一种涉及三方面关系人的租赁形式。
	售后租回	该种租赁是指承租人先将某资产卖给出租人，再将该资产租回的一种租赁形式。
租赁期的长短	短期租赁	短期租赁的时间明显少于租赁资产的经济寿命。
	长期租赁	长期租赁的时间接近租赁资产的经济寿命。
全部租金是否超过资产的成本	不完全补偿租赁	是指租金不足以补偿租赁资产的全部成本的租赁。
	完全补偿租赁	是指租金超过资产全部成本的租赁。



第十三章 混合筹资与租赁

分类标准	租赁的类型	特点
承租人是否可以随时解除租赁	可以撤销租赁	是指合同中注明 承租人 可以随时解除租赁。通常，提前终止合同，承租人要支付一定的赔偿额。
	不可撤销租赁	是指在合同到期前不可以单方面解除的租赁。如果经出租人同意或者承租人支付一笔足够大的额外款项，不可撤销租赁也可以提前终止。
出租人是否负责租赁资产的维护（维修、保险和财产税等）	毛租赁	指由出租人负责资产维护的租赁。
	净租赁	指由承租人负责维护的租赁。



第十三章 混合筹资与租赁

(二) 经营租赁和融资租赁

项目	特征	最主要的外部特征
经营租赁	典型的经营租赁是指短期的、可撤销的、不完全补偿的毛租赁。	租赁期短
融资租赁	典型的融资租赁是指长期的、不可撤销的、完全补偿的净租赁。	租赁期长



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】甲公司2009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



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】甲公司2009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】在杠杆租赁形式下，出租人引入资产时只支付引入所需款项（如购买资产的货款）的一部分（通常为资产价值的20%~40%），其余款项则以引入的资产或出租权等为抵押，向另外的贷款者借入；资产租出后，出租人以收取的租金向债权人还贷。



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】下列有关租赁的表述中，正确的是（ ）。

- A. 由承租人负责租赁资产维护的租赁，被称为毛租赁
- B. 合同中注明出租人可以提前解除合同的租赁，被称为可以撤销租赁
- C. 经营租赁最主要的外部特征就是租赁期限短
- D. 按照我国会计制度规定，租赁开始日最低付款额的现值小于租赁开始日租赁资产公允价值的90%，则该租赁按融资租赁处理



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】下列有关租赁的表述中，正确的是（ ）。

- A. 由承租人负责租赁资产维护的租赁，被称为毛租赁
- B. 合同中注明出租人可以提前解除合同的租赁，被称为可以撤销租赁
- C. 经营租赁最主要的外部特征就是租赁期限短
- D. 按照我国会计制度规定，租赁开始日最低付款额的现值小于租赁开始日租赁资产公允价值的90%，则该租赁按融资租赁处理

【答案】C

【解析】由承租人负责租赁资产维护的租赁为净租赁，所以选项A错误；合同中注明承租人可以随时解除合同的租赁为可以撤销租赁，所以选项B的错误在于把“承租人”写成“出租人”了；选项D的错误在于把“大于或等于租赁开始日租赁资产原账面价值的90%”写成“小于租赁开始日租赁资产公允价值的90%”。



第十三章 混合筹资与租赁

(三) 租赁费用
租赁费用的经济内容
包括出租人的全部出租成本和利润。

{ 购置成本
营业成本
相关的利息



第十三章 混合筹资与租赁

- 【例题·多选题】下列有关租赁的表述中，正确的有（ ）。
- A.按照税法规定以融资租赁方式租入固定资产发生的租赁费支出，应按照租赁期限均匀扣除
 - B.租赁费用的经济内容包括出租人的租赁资产的购置成本、营业成本以及相关的利息
 - C.融资租入的固定资产，租赁合同未约定付款总额的，以该资产的公允价值和承租人在签订租赁合同过程中发生的相关费用为计税基础
 - D.财务管理中无论经营租赁还是融资租赁都是“租赁融资”



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·多选题】下列有关租赁的表述中，正确的有（ ）。

- A.按照税法规定以融资租赁方式租入固定资产发生的租赁费支出，应按照租赁期限均匀扣除
- B.租赁费用的经济内容包括出租人的租赁资产的购置成本、营业成本以及相关的利息
- C.融资租入的固定资产，租赁合同未约定付款总额的，以该资产的公允价值 and 承租人在签订租赁合同过程中发生的相关费用为计税基础
- D.财务管理中无论经营租赁还是融资租赁都是“租赁融资”

【答案】CD

【解析】按照税法规定以经营租赁方式租入固定资产发生的租赁费支出，应按照租赁期限均匀扣除，如果租赁合同符合税法关于融资租赁的规定条件，则租赁费中按照规定构成融资租入固定资产价值的部分应当提取折旧费用，分期扣除，选项A错误；租赁费用的经济内容包括出租人的全部出租成本和利润。出租成本包括租赁资产的购置成本、营业成本以及相关的利息，选项B错误。选项C符合税法的规定，C正确；财务管理主要从融资角度研究租赁，把租赁视为一种融资方式，无论经营租赁还是融资租赁都是“租赁融资”，选项D正确。



第十三章 混合筹资与租赁

（四）租赁存在的原因

原因	备注
（1）租赁双方的实际税率不同，通过租赁可以减税。	节税是长期租赁存在的主要原因
（2）通过租赁降低交易成本。	交易成本的差别是短期租赁存在的主要原因
（3）通过租赁合同减少不确定性。	



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】短期租赁存在的主要原因在于（ ）。

- A. 能够使租赁双方得到抵税上的好处
- B. 能够降低承租方的交易成本
- C. 能够使承租人降低资本成本
- D. 能够增加租赁资产的价值



第十三章 混合筹资与租赁

【例题·单选题】短期租赁存在的主要原因在于（ ）。

- A. 能够使租赁双方得到抵税上的好处
- B. 能够降低承租方的交易成本
- C. 能够使承租人降低资本成本
- D. 能够增加租赁资产的价值

【答案】B

【解析】租赁公司可以大批量购置某种资产，从而获得价格优惠，对于租赁资产的维修，租赁公司可能更内行更有效率，对于旧资产的处置，租赁公司更有经验。由此可知，承租人通过租赁可以降低交易成本，交易成本的差别是短期租赁存在的主要原因。

ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

谢谢！

