

考生收藏造价师《相关理论与法规》应试笔记十一 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/240/2021\\_2022\\_\\_E8\\_80\\_83\\_E7\\_94\\_9F\\_E6\\_94\\_B6\\_E8\\_c56\\_240390.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/240/2021_2022__E8_80_83_E7_94_9F_E6_94_B6_E8_c56_240390.htm)

第三章 工程财务 (一) 了解项目资金筹集的渠道与方式、项目资本金制度；(二)熟悉项目资本结构与项目融资方式；(三)了解项目成本管理的内容和方法；(四)熟悉项目财务分析内容和方法；(五)熟悉与工程财务有关的税收规定。

### 第一节 项目资金筹措与融资 1

#### 项目资金筹措的渠道与方式 1.1 项目筹资的基本要求

- 1、合理确定资金的需要量，力求提高筹资效果；
- 2、认真选择资金来源，力求降低资金成本；
- 3、适时取得资金，保证资金投放需要；
- 4、适当维持资金比例，正确安排举债经营。

#### 1.2 项目资本金

可通过争取国家财政预算内投资、发行股票、自筹投资和利用外资直接投资等多种方式进行筹资。

#### 1.3 负债筹资

一般包括银行贷款、发行债券、设备租赁（融资租赁、经营租赁、服务租赁）和介入国外资金等筹资渠道。

#### 1.4 融资的特点

：项目导向、有限追索、风险分担。融资安全性主要来自于：项目本身的经济强度、来自项目之外的各种直接或间接的担保。

### 2 资金成本与资金结构 2.1 资金成本

由资金筹集成本和资金使用成本两部分构成。

#### 2.2 资金成本的性质

- 1、资金成本是资金使用者向资金所有者和中介机构支付的占用费和筹资费。
- 2、资金成本除可以看作是时间函数外还表现为资金占用额的函数。
- 3、资金成本是企业的耗费，企业要为占用资金而付出代价、支付费用，而且最终要作为收益的扣除额得到补偿。

#### 2.3 资金成本的作用

- 1、是选择资金来源、筹资方式的重要依据；
- 2、是企业进行资金结构决策的基本依据

； 3、 是比较追加筹资方案的重要依据； 4、 是评价各种投资项目是否可行的一个重要尺度； 5、 是衡量整个经营业绩的一项重要标准。

## 2.4 资金成本的计算

### 2.4.1 基本公式

### 2.4.2 优先股资金成本公式

### 2.4.3 普通股

#### 2.4.3.1 普通股资金成本公式

$D$  使用费

#### 2.4.3.2 普通股资本定价模型

资金成本公式  $R_F$  无风险报酬率  $R_m$  平均风险股票必要报酬率  $\beta$  股票贝他系数

### 2.4.4 债券成本

$B$  债券筹资额  $I$  债券年利息  $i_b$  债券年利息率  $T$  所得税率

### 2.4.5 银行借款

$G$  贷款总额  $F$  贷款费用  $I$  贷款年利息

### 2.4.6 租赁成本

$E$  年租金额  $PL$  租赁资产价值

### 2.4.7 保留盈余成本

## 2.5 加权平均资金成本

## 3 筹资决策

### 3.1 风险分析

#### 3.1.1 经营风险：企业因经营上的原因而导致利润变动的风险。

#### 3.1.2 财务风险：债务对投资者受益的影响。

### 3.2 经营杠杆：在某一固定成本比重的作用下，销售量变动对利润产生的作用。经营杠杆系数越小，经营风险越小。通过扩大销售量影响收益。

### 3.3 财务杠杆：指全部资本中债务资本比率变化带来的作用。财务杠杆系数越小，经营风险越小。通过扩大息税前盈余影响收益。

$I$  债务利息及优先股利息

### 3.4 总杠杆系数：经营杠杆和财务杠杆连锁作用。

### 3.5 资金结构指的是长期债务资本和权益资本各占多大比例。

#### 3.5.1 融资的每股收益分析

$EPS$  每股收益  $S$  销售额  $VC$  变动成本  $F$  固定成本  $I$  债务利息  $T$  所得税率  $N$  流通在外的普通股股数  $EBIT$  息税前盈余

#### 3.5.2 最佳资本结构

加权平均资金成本 权益资本成本 税前债务资本成本 市场总价值 股票市场价值

## 4 项目融资方式

### 4.1 项目融资：以项目的资产收益作为抵押来融资。

### 4.2 融资的特点： 1、 项目导向，资金来源主要是与项目的现金流量和资产； 2、 有限追索； 3、 风险分担； 4、 非公司负债性融资（公司资产负债表外的融资）

的特点；5、信用结构多样化；6、融资成本高。4.3 融资的阶段与步骤 1、投资决策分析；技术市场分析、可研、初步确定投资结构。2、融资决策分析；选择融资方式、任命顾问 3、融资结构分析；评价风险、评价融资和资金结构 4、融资谈判；选择银行、发建议书、组贷款集团、起草法律文件、融资谈判 5、项目融资的执行；签署融资文件、执行计划、银团经理监督、风险控制管理 4.4 项目融资方式 4.4.1 BOT (Build-Operate-Transfer) 建设-运营-移交 东道国政府是最重要的参与者和支持者。4.4.2 ABS (Asset-Backed-Securitization) 以资产支持的证券化 4.4.3 TOT (Transfer-Operate-Initiative) 移交-运营-移交 PFI (Private-Financ-Initiative) 私人主动融资 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)