

中级经济师考试《工商管理》高频考点(第7章)经济师考试  
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_B8_AD_)

[E7\\_BA\\_A7\\_E7\\_BB\\_8F\\_E6\\_c49\\_645788.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E7_BB_8F_E6_c49_645788.htm) 第七章企业投融资决策及重组 第一节筹资决策 1、资本成本的概念及内容：用资费用、筹资费用 2、个别资本成本率的计算 个别资本成本率：企业用资费用与净筹资额的比率。 $K = \frac{\text{个别资本成本率}}{\text{用资费用} / \text{净筹资额}}$  的高低取决于：用资费用、筹资费用、筹资额 3、综合资本成本率的计算 4、营业杠杆利益、风险、财务杠杆系数的计算 利益：在扩大销售额的条件下，由于经营成本中固定成本相对降低，多带来的增长程度更快的经营利润。 风险：至于企业经营相关的风险，尤其是指利用营业杠杆而导致息税前利润变动的风险。 息税前利润变动率相当于销售额的变动率的倍数 5、财务杠杆利益、风险、财务杠杆系数的计算 利益：指利用债务筹资(具有节税功能)给企业所有者带来额外收益。 营业杠杆影响息税前利润.财务杠杆影响税后利润。 两种基本形态：1.在现有资本与负债结构不变的情况下，由于息税前利润的变动而对所有者权益产生影响.2.在息税前利润不变的情况下，改变不同的资本与负债结构比例而对所有者权益产生影响 影响财务风险的因素：资本供求关系的变化、利润率水平的变动、获利能力的变化、资本结构的变化(财务杠杆利用的程度)。 6、总杠杆的含义及计算 含义：营业杠杆和经营杠杆联合作用的结果。 7、MM资本结构理论 基本观点：在符合该理论的假设下，公司的价值与其资本结构无关。公司的实际价值取决于其实际资产，而不是各类债权和股权的市场价值。 两个命题：命题 1.无论公司有无债权资本，其

价值(普通股资本与长期债权资本的市场价值之和)等于公司所有资产的预期收益额(息税前利润)按适合该公司风险等级的必要报酬率(综合资本成本率)予以折现。命题 .公司股权成本率随筹资额的增加而增加,因此公司的市场价值不会随债权资本比例的上升而增加。(公司价值与其资本结构无关)

修正命题:命题 .所得税观点:公司债权比例与公司价值成正相关关系。命题 .权衡理论观点:公司的最佳资本结构应当是节税利益和债权资本比例上升而带来的财务危机成本与破产成本之间的平衡点。财务危机成本取决于公司危机发生的概率与危机的严重程度。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)