

中级会计职称考试《财务管理》学习方法4 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E4_BC_9A_E8_c44_70217.htm 有增长率时 = 第1年预期股利 / 普通股金额 * 100% 股利年增长率 资金的边际成本用加权平均法计算，其权数为市场价值权数。 杠杆原理 固定成本：约束性和酌量性。 约束性（长期）厂房机器设备的折旧、长期租赁费。 酌量性（日常）广告费、研究开发费、职工培训费。 边际贡献（M）=（销售单价 - 单位变动成本）* 产销量 息税前利润（EBIT）= 边际贡献（M）- 固定成本（a） 经营杠杆产生的原因是有固定成本的存在。 经营杠杆系数 = $EBIT / x = m$ （基期边际贡献）/ EBIT 财务杠杆产生的原因是有财务风险的存在。 财务杠杆系数 = 普通股每股利润变动率 / EBIT 财务杠杆系数 = $EBIT / (EBIT - I(利息) - 优先股股利 / (1 - 所得税率))$ 复合杠杆产生的原因是有固定成本和财务风险（二者合一）。 复合杠杆系数 = 普通股每股利润变动率 / $x = 经营杠杆系数 * 财务杠杆系数$ 影响资金结构的因素：多固定多流动多举债研究开发负债少。 资金结构理论（7大理论） 净收益理论：负债比率达到100%价值最大。 净营业收益理论：不受结构影响。 传统折衷理论：最低达到最优。 MM理论：无所得税无最优，有所得税，负债多价值大。 平衡理论：负债大价值大结构优。 代理理论：债权代理成本平衡。 等级筹资理论：好内部筹，如需外筹用好负债。 最佳资金结构的确定是加权平均成本最低，企业价值最大。 每股利润无差别点 $(EBIT - 原利息) (1 - T) - 原优先股额 / 现普通股额 = (EBIT - 现利息) (1 - T) - 现优先股 / 原普通股额$ 资

金结构的调整 存量调：债转股、股转债、增发新股、调负债结构、调权益结构。 增量调：增加总资产。 减量调：减少总资产。 第五章 投资概述 投资（收益）就是经济主体 标的物。 投资特点：目的时间收益风险（大钱需要大风险）。 投资的动机 层次高低：行为经济战略。 功能：获利扩张分散控制（没钱时想赚钱，赚钱后想赚更多的钱）。 投机与投资的关系 相同：目的收益。 不同：期限利益着眼点（投机注重眼前利益） 风险（投机风险大） 交易方式（投机买空卖空）。 投机的作用 积极：导向平衡动力保护。 消极：市场混乱泡沫经济不利于社会安定。 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