

财务管理学习方法攻略四 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__E8_B4_A2_E5_8A_A1_E7_AE_A1_E7_c44_70952.htm

第四章 资金成本和资金结构 资金成本就是借（筹集费用）和用（用资费用）发生的代价 资金成本=每年的用资费用／（筹资总额－筹资费用） 资金成本在企业筹资决策中的作用：影响选择参考最优。

最优资金结构时考虑资金成本和财务风险（成本风险）。个别资金成本 债券（银行借款）成本=利息*（1-所得税率）／筹资总额*（1-筹资费率） 优先股成本=优先股年股利／总额*（1-筹资费率） 普通股成本=年固定股利／普通股金额*

（1-筹资费率） 有增长率时=第1年预期股利／普通股金额*（1-筹资费率） 资本资产定价模型：普通股成本=无风险利率 贝他*（市场投资组合期望收益率－无风险利率） 无风险利率加风险溢价法：普通股成本=无风险利率 风险溢价 普通股成本最高 留存收益成本（不用考虑筹资费用） 留存收益成本=年固定股利／普通股金额*100% 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 = $\frac{\text{EBIT}}{(\text{EBIT} - I - \text{优先股股利}) / (1 - \text{所得税率})}$ 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 $\frac{(\text{EBIT} - \text{原利息}) (1 - T) - \text{原优先股额}}{\text{现普通股额}} = \frac{(\text{EBIT} - \text{现利息}) (1 - T) - \text{现优先股}}{\text{原普通股额}}$ 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。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