

中级职称内部讲义连载财务管理(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_ti2020/71/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_81_8C_E7_c44_71062.htm 第三节资金结构一、

资金结构理论（一）资金结构的含义资金结构是指企业各种资金的构成及其比例关系。狭义的资金结构是指长期资金结构；广义的资金结构是指全部资金（包括长期资金和短期资金）的结构。（二）影响资金结构的因素（了解）（三）资金结构理论

资金结构理论包括：净收益理论、净营业收益理论、传统折衷理论、MM理论、平衡理论、代理理论和等级筹资理论等。（应予记忆理解的要点）【例十五】从成熟的

证券市场来看,企业筹资的优序模式首先是内部筹资,其次是增发股票,发行债券和可转换债券,最后是银行借款。（）（2005年）

【答案】×【例十六】关于资本结构理论的以下表述中，正确的有（）。A. 依据净收益理论，负债程度越高，综合资金成本越低，企业价值越大B. 依据净营业收益理论，不论企业的财务杠杆程度如何，其整体的资金成本不变，因而不存在最佳资金结构C. 依据传统折衷理论，超过某一限度地利用财务杠杆，会带来权益成本的上升，债务成本也会上升，使综合资金成本上升，企业价值就会降低D. 依据平衡理论，当边际负债税额庇护利益恰好与边际财务危机成本相等时，企业价值最大，资金结构最优【答案】ABD

二、最佳资金结构的确定（一）最优资金结构：是指在一定条件下使企业加权平均资金成本最低、企业价值最大的资金结构。这种方法确定的资金结构是每股利润最大的资金结构。（二）确定最佳资金结构的方法1. 每股利润无差别点法（1）含义：每股利润

无差别点法，是通过分析资金结构与每股利润之间的关系，计算各种筹资方案的每股利润的无差别点，进而来确定合理的资金结构的方法。（2）计算公式为：（3）决策原则：当预计的息税前利润大于每股利润无差异点的息税前利润时，运用负债筹资可获得较高的每股利润；反之，当预计的息税前利润小于每股利润无差异点的息税前利润时，运用权益筹资可获得较高的每股盈余。【例十七】下列各项中，运用普通股每年利润（每股收益）无差别点确定最佳资金结构时，需计算的指标是（）。（2005年）A. 息税前利润B. 营业利润C. 净利润D. 利润总额【答案】A【例十八】已知某公司当前资金结构如下：筹资方式金额（万元）长期债券（年利率8%）普通股（4500万股）留存收益100045002000合计75000因生产发展需要，公司年初准备增加资金2500万元，现有两个筹资方案可供选择：甲方案为增加发行1000万股普通股，每股市价2.5元；乙方案为按面值发行每年年末付息、票面利率为10%的公司债券2500万元。假定股票与债券的发行费用均可忽略不计；适用的企业所得税税率为33%。要求：（1）计算两种筹资方案下每股利润无差别点的息税前利润。（2）计算处于每股利润无差别点时乙方案的财务杠杆系数。（3）如果公司预计息税前利润为1200万元，指出该公司应采用的筹资方案。（4）如果公司预计息税前利润为1600万元，指出该公司应采用的筹资方案。（5）若公司预计息税前利润在每股利润无差别点上增长10%，计算采用乙方案时该公司每股利润的增长幅度。（2003年）【答案】 $EBIT = 1455$ （万元）， $EPS = 0.1675$ （元）（3）1200（4） $1600 > EBIT = 1455$ ，应采用乙方案筹资。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