

财务管理学习方法攻略转自论坛（四）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/71/2021\\_2022\\_\\_E8\\_B4\\_A2\\_E5\\_8A\\_A1\\_E7\\_AE\\_A1\\_E7\\_c44\\_71728.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/71/2021_2022__E8_B4_A2_E5_8A_A1_E7_AE_A1_E7_c44_71728.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 /  $\times$  = 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  $(\text{EBIT} - \text{原利息}) (1 - T) - \text{原优先股额} / \text{现普通股额} = (\text{EBIT} - \text{现利息}) (1 - T) - \text{现优先股} / \text{原普通股额}$  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](http://www.100test.com)