

《财务成本管理》第十章学习辅导(3) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E6_c45_76131.htm

《财务成本管理》第十章学习辅导(3) 资本结构 1、融资的每股收益分析 资本结构的合理与否，可以通过分析每股收益的变化来衡量，即：能提高每股收益的资本结构是合理的，反之则不够合理。每股收益的高低不仅受资本结构(由长期负债融资和权益融资构成)的影响，还受到销售水平的影响。处理以上三者的关系，可以运用融资的每股收益分析的方法。每股收益分析是利用每股收益的无差别点进行的。每股收益的无差别点，是指每股收益不受融资方式影响的销售水平。根据每股收益无差别点，可以分析判断在什么样的销售水平下适于采用何种资本结构。每股收益无差别点可以通过计算得出。每股收益EPS的计算为：

(二) 最佳资本结构 公司的最佳资本结构应当是可使公司的总价值最高，而不一定是每股收益最大的资本结构。同时，在公司总价值最大的资金结构下，公司的资本成本也是最低的。公司的市场总价值V应该等于其股票的总价值S加上债券的价值B，即： $V=S+B$ 为简化起见，设债券的市场价值等于它的面值。股票的市场价值则可通过下式计算：而公司的资本成本，则应用加权平均资本成本来表示，公式为：

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