

2006年高级财务会计财务公式资本成本和融资结构 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_81969.htm

(一) 融资的每股收益分析 每股收益分析是利用每股收益的无差别点进行的，所谓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。

每股收益 $EPS = \frac{EBIT - I - T}{N}$ 式中：S - 销售额；VC - 变动成本；F -

固定成本；I - 债务利息；T - 所得税税率；N - 流通在外的普通股股数；EBIT - 息前税前盈余。(二) 最佳资本结构 企业的市场总价值 $V = S + B$ 股票的市场价值 $S = \frac{EBIT - I}{K}$ 式中：K - 权益资本成本。 $K = R_f + \beta(R_m - R_f)$ 加权平均

资本成本 $K = \text{税前债务资本成本} \times \text{债务额占总资本比重} \times$

$(1 - \text{所得税税率}) + \text{权益资本成本} \times \text{股票额占总资本比重}$

$= K_d \times (1 - T) + K_e$ 式中：K - 税前的债务资本成本。

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