

工商(中级)学习指导财务管理 PDF转换可能丢失图片或格式  
，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/83/2021\\_2022\\_\\_E5\\_B7\\_A5\\_E5\\_95\\_86\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_c49\\_83406.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E5_B7_A5_E5_95_86__E4_B8_AD_c49_83406.htm) 企业的财务管理其实就是

对资金的管理，即对资金的筹集和使用的管理，管理的目的就在于如何用较低的筹资成本取得较大的投资收益。它主要涉及四个方面的问题：筹资决策（资金成本的计算、财务杠杆的计量以及资本结构）、投资决策（对方案进行可行性分析与评价）、资产管理和股利分配。首先来看筹资决策中的

资金成本：一、资金成本1．概念：企业为了筹集和使用资金必须付出的费用，包括筹资费用和用资费用。其中：筹资费用是指为取得资金发生的各种手续费用，比如为发行股票、债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费用、公证费用、担保费等等。具体地，例如，债券的筹资费用就主要包括申请发行债券的手续费、债券注册费、印刷费、上市费用以及推销费用等。用资费用是指为使用资金发生的费用，比如，股息、债券利息、贷款利息。由于筹资费用通常在资金筹措时一次支付，使用资金过程中不再发生，因此可视为筹资数量的一项扣除。因此，资金成本的一般计算公式为：资金成本=每年的用资费用 / （筹资数额-筹资费用）

，即用相对数表示。资金成本的用途：1）资金成本是选择资金来源、确定筹资方案的重要依据，企业一般都要选择资金成本最低的筹资方式。2）资金成本还是评价投资项目、决定投资取舍的重要标准，只有投资项目的投资收益率高于资金成本时才是可接受的，否则无利可图。2．筹资方式：企业一般通过以下几种方式筹集资金：负债资金 银行贷款 发

行债券 权益资金 发行股票（优先股和普通股） 留存收益 负债资金成本 3. 个别资金成本：指用各种筹资方式筹集资金的成本。与上述筹资方式相对应的就有：银行贷款成本 债券成本 优先股成本 权益资金成本 普通股成本 留存收益成本 个别资金成本计算公式一览表 成本计算公式字符代表含义 债券  $B_i(1-T)/B_0(1-f)$  B为面值，i为票面利率 B0为筹资额，f为筹资费率 T为所得税税率 银行贷款  $i(1-T)$  i为银行贷款利率 优先股  $D/P_0(1-f)$  D为每年股利，P0为发行总额，f为筹资费率 普通股 股利固定时： $D/V_0(1-f)$  股利不固定： $D_1/V_0(1-f)$  g D为每年股利，V0为普通股现值 D1为预期第一年股利，留存收益  $D/V_0$  或  $D_1/V_0$  g 同普通股注：上述五个公式中，书上出现例题的是债券和普通股成本计算，所以这两种资本成本计算公式一定要重点掌握。例：债券面值2000万元，票面利率12%，发行期限25年，按面值等价发行，发行费用为筹资总额的3%，所得税税率为33%，每年支付一次利息，则该笔债券的成本是（ ）解： $B_i(1-T)/B_0(1-f) = 2000 \times 12\% / (1-33\%) / 2000(1-3\%) = 8.29\%$  其中，因为该债券按面值等价发行，所以B=B0=2000万 注意：筹资费用与筹资费率的区别，若已知筹资费用为600元，则分母就只需用2000-600即可。小结：1) 以上各种资金来源中，普通股股东在企业破产后的求偿权位于最后，其所承担风险最大，所以普通股的成本也是最高的。2) 留存收益和普通股的利息是不固定的，其它方式的利息则是固定的。4. 加权平均的资金成本 现实中，企业不可能只使用某种单一的筹资方式，往往需要通过多种方式筹集所需资金。为进行筹资决策，就要计算企业全部资金的综合成本。综合资金成本一般是以各种资金占全部

资金的比重为权数，对个别资金成本进行加权平均确定的，因而又称加权平均资金成本。其计算公式为：其中， $K_j$ 表示第j种个别资金成本， $W_j$ 表示第j种个别资金成本占全部资金比重（权数）例：企业现有资金结构如下：债券200万元，普通股600万元，留存收益200万元，各种资金的成本分别为8%，12%和10%，则该企业综合的资金成本为（ ）。解：首先计算各种资金占所有资金总额的比重 债券： $200 / (200 + 600 + 200) = 20\%$  普通股： $600 / (200 + 600 + 200) = 60\%$  留存收益： $200 / (200 + 600 + 200) = 20\%$  再计算各资金的个别资金成本，由于在此题目已知，所以，该企业综合资金成本为： $20\% \times 8\% + 60\% \times 12\% + 20\% \times 10\% = 10.8\%$

5. 资金的边际成本：指资金每增加一个单位所增加的成本。（一般了解）小结：在实际中，个别资金成本、加权平均资金成本与边际资金成本各有不同的适用性。在比较各种筹资方式时，使用个别资金成本；在进行资本结构决策时，使用加权平均资金成本；在进行追加筹资决策时，使用边际资金成本。

二、财务杠杆 1. 概念：企业负债经营，不论利润多少，债务利息是不变的。于是，当息税前盈余增大时，每一元盈余所负担的利息就会相对地减少，从而给普通股股东带来更多的盈余。这种由于固定财务费用的存在，使普通股每股盈余变动的幅度大于息税前盈余变动的幅度的现象称为财务杠杆。

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)