

长按识别下方二维码关注

可下载更多会计考试资料及了解考试最新动态



## “达者为先” 中级财管《应试指南》财管刷题系列之三

### ——筹资管理(下)

#### 第一部分 基础知识回顾

##### 一、销售百分比法

【思路】外部融资需求量 = 增加的敏感性资产 - 增加的敏感性负债 - 增加的留存收益

##### 二、资金习性预测法

建立预测模型： $Y=a+b \times x$

【注意】高低点法的运用需要掌握。尤其是高点和低点的选择（用自变量，也就是销售收入做标准）

##### 三、资本成本的计算

(一) 资本成本的含义

筹资费	资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除。
用资费	资本使用过程中因占用资本而付出的代价。是资本成本的主要内容。

【提示】资本成本计算的一般模式中，占用费体现在分子，筹资费作为分母“资金使用净额”的抵减。

(二) 个别资本成本的计算

一般模式	资本成本率 = $\frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$
折现模式	能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即为资本成本率

【注意】1. 债务资本成本计算，要注意利息抵税（即分子的“1-所得税税率”不要忘记）；优先股不能考虑股息抵税（税后支付）；

2. 股权资本成本的计算：

(1) 股利固定增长模型法

$$k_s = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$$

(2) 资本资产定价模型法

$$k_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

【提示】留存收益不考虑筹资费用。

(三) 项目资本成本的计算

1. 使用公司当前综合资本成本作为投资项目资本成本 (风险相同)

$$\text{综合资本成本} = \text{负债税前成本} \times (1 - \text{税率}) \times \text{负债比重} + \text{股东权益成本} \times \text{权益比重}$$

2. 运用可比公司法估计投资项目的资本成本

① 卸载可比公司财务杠杆:

$$\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} \div [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债}/\text{权益})]$$

② 加载待估计的投资项目财务杠杆

$$\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债}/\text{权益})]$$

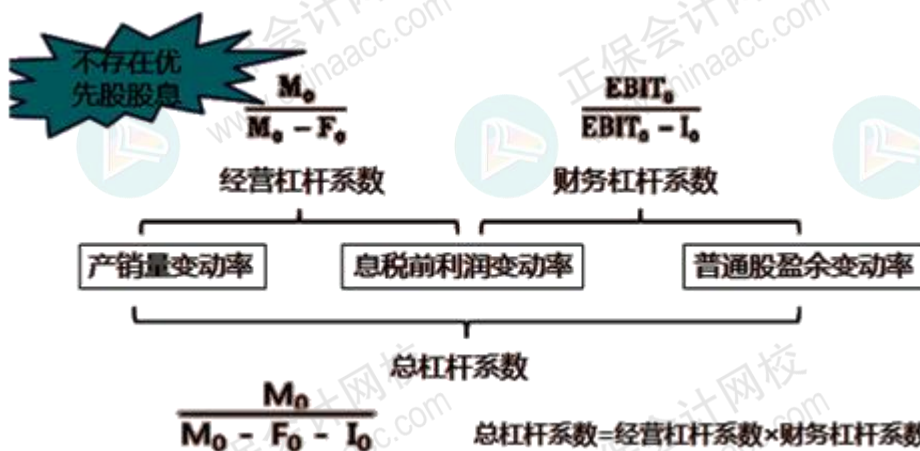
③ 根据投资项目的  $\beta_{\text{权益}}$  计算股东要求的报酬率

$$\text{股东要求的报酬率} = \text{无风险利率} + \beta_{\text{权益}} \times \text{市场风险溢价}$$

④ 计算投资项目资本成本

$$\text{综合资本成本} = \text{负债利率} \times (1 - \text{所得税税率}) \times \text{负债比重} + \text{股东权益成本} \times \text{权益比重}$$

#### 四、杠杆效应



【提示】如果存在优先股，那么在财务杠杆系数和总杠杆系数的分母，还需要扣除“ $D_p / (1-T)$ ”，即需要把优先股股息转换为税前。

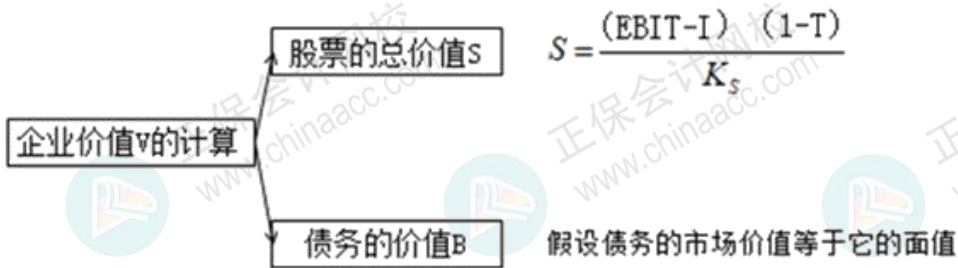
#### 五、资本结构的优化

(一) 每股收益无差别点法的决策思路

$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1) \times (1-T) - DP_1}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2) \times (1-T) - DP_2}{N_2}$$

决策标准: 小姑 (股) 大寨 (债) [当预计或实际息税前利润小于无差别点, 选择股权筹资; 大于无差别点, 选择债务筹资]。

(二) 公司价值分析法



## 第二部分 《应是指南》 典型题目讲解

**P168** 单 1、3、5、7、10

**P169** 单 14、16、19

**P170** 单 22、23 多 4

**P171** 多 10

**P172** 计 1、3

**P173** 计 5