



2023 年中级财务管理（串讲班）

第五章 筹资管理（下）

一、资金需求预测

1、因素分析法

2、销售百分比法（与销售额存在稳定的百分比关系）

外部资金需要量=_____

◇ 留存收益=_____

举栗：2022 年甲公司销售额 1000 万元，预计 2023 年销售增长率 20%，营业净利率 10%，股利支付率 60%，甲公司 2023 年需追加固定资产投资 100 万元。甲 2023 年流动资产 5000，流动负债 2000。求外部资金需要量。

经营资产：_____、_____、_____

经营负债：_____、_____、_____

（不包括：_____、_____、_____）

3、资金习性预测法

回归直线法

高低点法→业务量

b=_____

对资金分类：不变资金→厂房、设备

变动资金→原材料

半变动资金→辅助材料

二、资本成本

1、

- 筹资费
- 占用费

2、计算（必会）

● 债务

一般模式=_____ = _____（费用抵税、税后）

贴现模式：入现（筹的钱）=出现（还本付息） 求 i

本金×（1-筹%）=利息×（1-T%）×（P/A,i,n）+本金×（P/F,i,n），求 i

● 股权

资本成本定价模型_____

股利增长模型_____



老会计，用心传递温度

优先股_____

留存收益_____

D_0 =股利已经发出了、上年、本年、刚刚……

D_1 =还没发，以后发，预计的

g =未来各期股利增长， P_0 市场价格

● 平均资本成本→加权

举栗：某企业资本结构中，产权比率（负债/所有者权益）为 2/3，债务税后资本成本为 10.5%，目前市场上的无风险收益率为 8%，市场上所有股票的平均收益率为 16%，公司股票的 β 系数为 1.2，所得税率 25%，求平均资本成本。

3、 边际资本成本→本质：追加筹资的加权平均成本（采用目标价值权数）

4、 项目资本成本

● 使用公司当前综合资本成本作为投资项目资本成本

具备两个条件：①平均风险相同；②资本结构相同

● 运用可比公司法估计投资项目的资本成本

项目的风险与现有的资产的平均风险显著不同→折现率的确认采用可比公司法

①卸载可比公司的财务杠杆_____

②加载待估计的投资项目财务杠杆_____

③根据投资项目的 β 权益计算股东要求的报酬率_____

④计算投资项目资本成本_____

举栗：A 公司新项目的资本结构为负债/股东权益为 2/3，债务税前成本 8%，代表公司 B 公司，其资本结构债务/股东权益为 3/5，权益 β 的值 1.5，已知无风险报酬率为 5%，市场风险溢价为 8%，税率 25%。

①_____

②_____

③_____

④_____

5、 金融工具的估值

● 债券的估值方法

①典型债券的估值方法_____

②纯贴现债券的估值方法_____

③永续债券的估值方法_____

举栗：某企业发行债券，面值 1000 元，票面利率为 8%，每年计算并支付一次利息，5 年期，到期还本，当时的市场利率为 10%，求其价值；求纯贴现发行的债券价值；求假设其为永续债券的价值。



老会计，用心传递温度

● 普通股的估值

- ① 股票估值的基本模型 _____
- ② 零成长股票的估值 _____
- ③ 固定成长股票的估值 _____

● 优先股的估值 _____

三、杠杆效应

$$\begin{aligned}
 & (\underbrace{\text{收入} - \text{变动成本}}_{()} - \text{固定成本} - \text{利息} - \text{所得税}) / \text{股数} \\
 & \quad \underbrace{\hspace{10em}}_{()} \\
 & \quad \quad \underbrace{\hspace{15em}}_{()} \\
 & \quad \quad \quad \underbrace{\hspace{20em}}_{()} \\
 & \quad \quad \quad \quad \underbrace{\hspace{25em}}_{()}
 \end{aligned}$$

计算公式：

- ① 经营杠杆 _____ = _____
- ② 财务杠杆 _____ = _____
- ③ 总杠杆 _____ = _____

影响经营杠杆的因素：固定成本比重（同向），销售数量（反向），销售单价（反向），单位变动成本（同向）

四、资本结构

- ① 理论 MM 理论 → 权衡理论 → 代理理论 → 优序融资理论

$$\text{有债} = \underbrace{\text{无债}}_{()} + \text{利息抵税} - \text{困境成本} \pm \text{债务代理收益/成本}$$

- 1、 (_____)
- 2、 (_____)
- 3、 (_____)
- 4、 (_____)

优序融资理论： _____

- ② 影响资本结构因素：经营风险、财务风险（了解）

- ③ 资本结构优化

- 每股收益分析法 _____
- 平均资本成本（加权） _____



老会计，用心传递温度

➤ 公司价值分析法（SB 模型）_____

④双重股权结构（1-2分）

优点：

缺点：



请关注公众号、听更多免费直播

