

1810 考期官方笔记

江苏工商管理专业课（本科）

财务管理学

课程代码：27092

注意：本次资料全部采用 RFID 文档加密技术，任何网络传播(邮件、云盘、共享)均会有痕迹记录，任何一次非允许传播，将会被取消享有资格，处 1000 元/次罚款，并追究相关法律责任。

第四章 筹资管理概述

4.1.1 企业筹资动机【选择】★

企业筹资动机有：①依法创立企业；②扩大经营规模；③偿还原有债务；④调整财务结构；⑤应付偶发事件。

4.1.2 企业筹资原则【选择】★

- ①合法性原则（筹资渠道和筹资方式合法）
- ②合理性原则（量）
- ③及时性原则（时间）
- ④效益性原则（成本）
- ⑤科学性原则（资金结构科学）

4.1.3 企业筹资渠道与方式【选择】★★

（1）筹资渠道

- ① 国家资金
- ② 银行借贷资金
- ③ 非银行金融机构资金
- ④ 其他法人单位资金
- ⑤ 民间资金
- ⑥ 企业内部形成的资金
- ⑦ 境外资金

（2）筹资方式

- ① 吸收直接投资（自有资本）
- ② 发行股票（自有资本）
- ③ 银行借款（负债资本）
- ④ 发行债券（负债资本）
- ⑤ 租赁

4.2.1 资金成本的概念【选择】★★

资金成本是指为取得与使用资金而付出的代价。

$$\text{资本成本率} = \frac{\text{资金占用费用}}{\text{筹集资金总额} - \text{资金筹集费用}} = \frac{\text{资金占用费用}}{\text{筹集资金总额} (1 - \text{筹资费率})}$$

【注】资金成本的作用：

- ① 资金成本是选择资金来源、拟定筹资方案、进行筹资决策的重要依据；
- ② 资金成本是评价投资项目可行性的主要经济标准；
- ③ 资金成本是评价企业经营成果、管理水平的主要依据

4.2.2 资金成本的计算【选择/计算】★★★

① 长期债券成本

$$\text{债券成本率} = \frac{\text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{I(1 - T)}{Q(1 - f)}$$

② 银行长期借款成本

$$\text{借款成本率} = \frac{\text{借款利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款总额} - \text{存款保留余额} - \text{借款手续费}}$$

③ 优先股成本(D_p 为优先股每股股息)

$$\text{优先股成本 } K_p = \frac{D_p}{P_p(1-f)}$$

④ 普通股成本(D_c 为下一年总股利; G 是普通股股利预计每年增长率)

$$\text{普通股成本 } K_c = \frac{D_c}{P_c(1-f)} + G$$

⑤ 商业信用成本(C 为现金折扣率, D 为丧失现金折扣后延期付款的天数)

$$\text{商业信用成本 } K_e = \frac{C}{1-C} \times \frac{360}{D} \times 100\%$$

⑥ 留用利润成本 (无筹集费用)

$$\text{留用利润成本 } K_n = \frac{D_c}{P_n} + G$$

⑦ 加权平均资金成本

$$K_w = \sum_{j=1}^n W_j K_j$$

4.3.1 关于杠杆的基础概念【选择】★★

① 固定成本: 指在一定产量范围内, 不随产品产量变化而变化, 始终保持为一个常数价值的成本。
如厂房、机器设备的折旧费, 工人工资等。

② 变动成本: 在一定期间和一定业务量范围内, 其总额与业务量成正比, 但单位变动成本是固定的。
如直接材料费、产品包装费、按件计酬的工资薪金等。

③ 总成本 = 固定成本总额 + 单位变动成本 × 销售量

【小结】: 固定不变: 固定成本、单位变动成本; 与产品产量成正比: 变动成本; 与产品产量成反比: 单位固定成本。

4.3.2 营业杠杆的基础概念【单选/判断/计算】★★★

营业杠杆是由于**固定成本**的存在而导致**息税前利润的变动幅度大于营业额的变动幅度**的杠杆效应。

【原理】: 当产品的销售增加时, 单位产品所分摊的固定成本相应减少, 单位息税前利润 (毛利) 增加, 故导致息税前利润的增大幅度大于营业额的变动幅度, 反之同理。

$$\begin{aligned} \text{营业杠杆系数} &= \frac{\text{息税前利润变动的百分比}}{\text{产销量变动的百分比}} = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}} \\ DOL &= \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q} \end{aligned}$$

【变化规律】：

- (1) 营业杠杆系数表示营业杠杆的作用。DOL 越高，利润变动越剧烈，公司的经营风险越大。
- (2) 一般来说，在其他因素不变的情况下，固定成本越高，营业杠杆系数越大，经营风险越大。
- (3) 当固定成本不变时，销售额越大，营业杠杆系数越小，意味着企业资产利用率越高，效益越好，经营风险越小。

4.3.3 财务杠杆的基础概念【单选/判断/计算】★★★

财务杠杆是由于**债务成本**的存在导致**税后利润的变动幅度大于息税前利润的变动幅度**的杠杆效应。

【原理】：当营业利润增加或减少，每 1 元营业利润中所负担的债务利息就相应地减少或增加，从而增加或减少了普通股的每股收益。

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{每股税后利润变动率}}{\text{息税前利润变动率}} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润} - \text{利息}}$$
$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

【变化规律】：

- (1) **财务杠杆系数与公司负债呈正相关关系**，公司为取得财务杠杆利益，就要增加负债。但债务成本过高，会使公司财务风险增加。
- (2) 在资本总额、息税前利润不变的情况下，负债比率越高，财务杠杆系数越大，公司预期的每股收益也会越高，财务风险也越大。

4.3.4 复合杠杆的基础概念【选择】★

复合杠杆系数 $DTL = DOL \times DFL$

4.4.1 资金结构的概念【选择/简答】★★

资本结构是指企业资金中资本与负债的比例关系，又称负债权益比。广义上包括：

- a) 权益与负债的比例关系
- b) 长期资金来源与短期资金来源
- c) 各种筹资方式的比例关系
- d) 不同投资者间的比例关系
- e) 资金来源结构与投向结构的配比关系

4.4.2 最佳资金结构【选择】★★

(1) **最佳资本结构**：所谓最佳资本结构，是指企业在一定时期使其综合资金成本最低，同时企业价值最大的资本结构。

(2) 在实际中，公司的最佳资本结构应是在**一个区间范围内的**。

(3) 确定最佳资本结构的方法：**a. 加权平均资金成本比较法。b. 无差别分析法。**

4.4.3 资金结构的调整【名词解释】★★★

(1) **存量调整**：指在企业现有资产规模下对现存的自有资本和负债进行结构转化，内部重组，以实

现资本机构趋于合理。

(2) **增量调整**：指通过追加或缩减资产数量来实现资本结构合理。

第五章 所有者权益管理

5.1 资本金制度【名词解释/选择】★★★

(1) **资本金**：是企业设立时必须向企业所有者筹集的、并向工商行政管理部门登记的注册资金。

(2) **资本金制度**：是国家对资本金筹集、管理、和核算以及所有者责权利等方面所作的法律规范。

(3) **法定资本金**：又称“法定最低资本金”，是指国家规定的开办企业必须筹集的最低资本金数额。

(4) 根据《公司法》规定，有限责任公司的**注册资本**不得低于：

- ①以生产经营为主的公司人民币 50 万元；
- ②以商品批发为主的公司人民币 50 万元；
- ③以商业零售为主的公司人民币 30 万元；
- ③ 科技开发、咨询、服务性公司人民币 10 万元。

5.2 吸引直接投资【选择/简答】★★★

吸收直接投资是公司以协议等形式吸取国家、其他企业、个人和外商等直接投入资本，形成公司资本金的一种筹资方式。它不以股票为媒介，适用于非股份制企业，是非股份制企业筹措权益资本的一种基本方式。

吸引直接投资分类	
分类依据	种类
按资本金的构成要素分	吸引国家直接投资、吸引法人直接投资、吸引公司内部职工和城乡居民直接投资、吸引外商直接投资
按投资者的出资形式分	吸收现金投资和吸收非现金投资（吸收实物投资、吸收无形资产投资）

企业的筹资活动根据是否借助银行等金融机构，可分为直接筹资和间接筹资两种类型。

分类	筹资方式	优点	缺点
直接筹资	吸引直接投资； 发行股票； 发行债券； 商业信用等。	① 属权益资本 ，相比于借入资本， 更有利于提高企业的知名度和资信度 ，改善企业的资金结构； ② 筹资范围广阔 ，渠道和方式较多 ③财务风险较低。	①因程序较为复杂，准备时间较长，故筹资效率较低， 筹资成本较高 ； (吸引直接投资由于没有证券作为媒介，导致产权不够明晰，不利于公司产权流动和重组；且受国家政策影响大。)
间接筹资	银行借款； 融资租赁。	①因过程简单，手续简便，故筹资效率高， 筹资成本低 ；② 主要是为满足企业资本周转的需求，弹性大	① 筹资范围相对较窄 ； ②财务风险较大

5.3.1 股票的分类【选择】★★★

股票的分类		
分类依据	分类	特点
按票面是否记名	记名股票	票面记载股东姓名，记入股东名册；不能随意转让，转让或继承时，需办理 过户 手续。
	无记名股票	无记载；转让时无需办理过户手续。
按股东权利、义务	普通股股票	①股东对公司 有经营管理权 ；②普通股 股利不固定 ；③公司解散清算时，普通股股东对公司剩余财产的请求权位于各种债权人和优先股股东之后；④公司增发新股时，普通股股东具有认购优先权
	优先股股票	① 优先分配股利 ；② 优先分配剩余财产 ；③ 股东不享有公司的经营管理权、表决权 ；④ 股利固定
按票面是否表明金额	有面额股票、无面额股票	票面是否表明金额
按投资主体不同	国家股、法人股、个人股、外资股	
按发行时间先后	始发股、新股	设立 时发行或 增资 时发行
按发行对象和上市地区	A股、B股、H股	境内&人民币；深圳上海&外币；香港&外币

5.3.2 股票筹资的优缺点【简答】★★★

分类	优点	缺点
普通股	①没有偿还期；②没有固定的股利负担；③普通股筹资风险小；④有利于提高公司资信度和信誉；⑤更容易吸收社会资金	①筹资成本高 ②可能分散公司的控制权 ③可能导致股价下跌
优先股	①有利于提高公司资信度和信誉；②没有偿还期；③不会分散公司的控制权；④股利支付较为灵活；⑤可使普通股股东获得财务杠杆收益	①资本成本虽低于普通股，但比债券高； ②可能形成较重的财务负担； ③发行优先股较普通股的限制较多

第六章 负债管理

6.1.1 负债的分类【选择】★

分类	概念
流动负债	将在1年内或超过1年的一个营业周期内偿付的各种债务。 包括：短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付利润、应交税费等。 特点：成本低、期限短、速度快、风险大。
长期负债	将在1年或超过1年的一个营业周期以上偿付的各种债务。 包括长期借款、长期债务、长期应付款项等。

6.2.1 商业信用的概念【选择/名词解释】★★★

商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。主要有以下四种：(1) 应付账款；(2) 商业汇票(应付票据)；(3) 预收货款；(4) 应计费用。

应付账款【选择/名词解释】★★★

应付账款是指当买卖双方发生商品交易，卖方收到货物后，可以在双方允许的情况下，延至一定时期后付款。买方不签发正式欠款签约，卖方以订货单、发票、账单作为收款依据。

假设卖方规定的信用条件是“2/10，n/30”：

【含义】：买方如在购货发票日算起 10 天内付款，可以享受 2% 的现金折扣；如在 10 天后至 30 天内付款则无现金折扣，买方需全额付款；卖方给予买方的最长付款期限为 30 天。

【拓展】：放弃现金折扣的机会成本 = $\frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times 360 / (\text{信用期} - \text{折扣期})$

6.2.2 商业信用的优缺点【简答】★★

分类	优点	缺点
商业信用	①因过程简单，限制条件少，手续简便，故筹资速度快，筹资成本低； ②主要是为满足企业短期周转的需求，弹性大；	①资金利用时间较短； ②财务风险较大。

6.2.3 银行短期借款的优缺点【简答】★★

分类	优点	缺点
银行短期借款	①借款条件和手续简便； ②筹资速度快，短时间内满足企业急需； ③借款数额和借款期限弹性大；	①筹资成本较高； ②财务风险较大；

6.2.3 短期借款的优缺点【简答】★★

分类	优点	缺点
短期融资券	①筹资成本低； ②能提高企业信誉； ③可减少企业财务工作量，经纪人可提供的建议有价值。	①发行条件比较严格； ②不能解决较急的财务困难； ③到期不偿还会带来相当严重的后果。

6.3.1 债券的定义及特征【选择/判断】★★

债券是债务人为筹集资金而发行的，承诺按期向债权人支付利息和偿还本金的一种证券。

债券的特征如下：

- ① 债券是一种债权债务的凭证；
- ② 债券利息固定；
- ③ 债券偿还期明确；
- ④ 债券的利息先于股票付给投资者，且在税前扣除；当企业破产清算时，债券持有者的本金求偿先于股东；
- ⑤ 债券持有人只是企业的债权人，无权参与公司的经营管理，持有人对企业经营也不承担责任，因此，不会削弱企业的控制权。

6.3.2 债券的分类【选择】★

债券的分类		
分类依据	分类	特点
按发行方式	记名债券	持券人姓名记入债券名册；转让要办 过户 手续。
	不记名债券（有息债券）	债券上有息票，企业见票付息
按有无抵押品	抵押债券	到期未偿，可拍卖抵押品
	信用债券	适于信用较好的企业
按计息标准	固定利率债券和浮动利率债券	利率是否固定
按偿还方式	定期偿还债券和随时偿还债券	
按其弹性	可转换公司债券和不可转换债券	把债券转换成股票

6.3.3 债券筹资的优缺点【简答】★★

分类	优点	缺点
债券	①筹资成本低； ②保障控制权； ③财务杠杆作用明显	①限制性条款较多； ②财务风险较大； ③筹资数量有限

6.3.4 债券的发行【选择/判断】★★★

（1）债券发行的条件

- ① 股份有限公司净资产额不得少于人民币 3000 万元，有限责任公司的净资产额不得低于人民币 6000 万元
- ② 累计债券总额不超过公司净资产的 40%
- ③ 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息
- ④ 筹资的资金投向符合国家的产业政策
- ⑤ 债券的利息不得超过国务院限定的利率
- ⑥ 国务院规定的其他条件

（2）债券发行的价格

- ① 按债券面值等价发行——票面利率 = 市场利率
- ② 低于债券面值折价发行——票面利率 < 市场利率
- ③ 高于债券的面值溢价发行——票面利率 > 市场利率

$$\text{发行价格} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1 + \text{市场利率})^n}$$