

第六章 资本结构决策

1. 资本结构：指企业的各种资本的价值构成及其比例关系；

2. 资本成本——企业筹集和使用资本而偿付的代价；

资本成本——个别&综合资本成本

P.S 投资报酬率&资本成本率——投资

个别资本成本率——选择筹资方式的依据

(1) 个别资本成本率

1) 长期借款资本成本率

2) 长期债券的资本成本率

3) 普通股资本成本率

*1 股利折现 (P.S 资本成本率=投资必要报酬率)

*2 资产定价

*3 债券投资报酬率加股票投资风险报酬率

4) 优先股资本成本率

5) 留存利润资本成本率

(2) 综合资本成本率

3. 杠杆的利润与风险

P.S 成本变动率=

息税前利润=

资料由公众号【工大喵】收集整理并免费分享

	杠杆	风险	杠杆系数	杠 杆 系 数 意义	杠杆与风险的影响因素
营 业 (经 营)	<u>经营成本</u> 中的 <u>固定成本</u> 的存在, 使得 <u>息税前利润变动率</u> <u>营业收入变动率</u>				
财 务 (筹 资)	<u>债务资本</u> 中的 <u>固定费用</u> 的存在, 使得 <u>普通股每股收益变动率</u> <u>息税前利润变动率</u>				
联 合 (总)	营业杠杆与 财务杠杆的 综合				

4. 资本结构决策分析

(1) 资本结构决策的影响因素

影响因素	影响分析
财务目标	利润最大化 股东财富最大化——股票价值最大化 公司价值最大化
发展阶段	债务资本比例 初创期 成长期 成熟期 衰退期 较低 上升 稳定 下降
财务状况	财务状况良好则倾向于外部筹资, 使用更多的债务资本
投资者动机	安排好股权 (倾向于多借债) 及债务资本的比例
债权人态度	高债务资本下, 银行可能要求高利率或高抵押借款
经营者行为	经营者为保持控制, 可能愿意选择债务方式筹资而非发行新股增资
税收政策	企业债务利息可抵税, 而股票利息不可
行业差别	……

5．资本结构决策方法

(1) 资本成本比较法

(2) 每股收益分析法

(3) 公司价值比较法

适用范围：