

第二节 筹资决策

考点四 资本结构决策

◆ 企业资本结构决策即确定最佳资本结构

（一）资本结构的影响因素

包括：企业财务目标、经营状况的稳定性和成长性、企业的财务状况和信用等级、企业资产结构、企业投资者及管理当局的态度、行业特征及发展周期、经济环境的税务政策及货币政策。

（二）资本结构的决策方法

最佳资本结构：是指企业在适度财务风险的条件下，使其预期的综合资本成本率最低，同时使企业价值最大的资本结构。

★总结：

- （1）企业进行融资时要考虑的两个因素：**资本成本、财务风险。**
- （2）测算资本成本率、财务杠杆系数的目的就是为了优化资本结构。

1、资本成本比较法——是指在适度财务风险的条件下，测算可供选择的**不同资本结构或筹资组合方案**的综合资本成本率，并以此为标准相互比较确定最佳资本结构的方法。

- ◆ 决策原则：在适度财务风险条件下，选择综合资本成本率较低的筹资组合方案。
- ◆ 适用：**资本规模较小，资本结构较为简单的非股份制企业。**

2、每股利润分析法——是利用每股利润无差别点进行资本结构决策的方法（注意相关概念和决策规则）

★ 每股利润无差别点：**是指两种或两种以上筹资方案下普通股每股利润相等时的息税前利润点。**

◆ 该方法原理：资本成本固定型筹资方式和资本成本非固定型筹资方式都各有利弊：

- （1）**资本成本固定型筹资方式：资本成本较低、财务风险大。**
- （2）**资本成本非固定型筹资方式：资本成本较高、财务风险小。**

因此，推出两种方式每股收益相等的情况下的息税前利润点（无差别点），该点值下就每股收益而言选择哪种形式都一样，因此就看未来实际息税前利润的情况：

- ①当实际的息税前盈余（EBIT）**大于**无差别点时，则选择**资本成本固定型**的筹资方式，如**银行贷款、发行债券或优先股**
- ②当实际的息税前盈余（EBIT）**小于**无差别点时，则选择**资本成本非固定型**的筹资方式，如**发行普通股**

【例-单选题】使用每股利润分析法选择筹资方式时，计算得到的每股利润无差别点是指两种以上筹资方案普通股每股利润相等时的（ ）水平。

- A.营业利润
- B.息税前盈余
- C.净利润
- D.利润

答案：B

解析：本题考查每股利润分析法。每股利润无差别点是指两种或两种以上筹资方案下普通每股利润相等时的息税前盈余点。