



第五章

筹资管理（下）



第五章 筹资管理

【考情分析】预测2025年客观题和主观题都会涉及，分数在15分左右。

资金需要量预测

【知识点1】因素分析法

资金需要量=（基期资金平均占用额－不合理资金占用额）
×（1+预测期销售增长率）/（1+预测期资金周转速度增长率）



第五章 筹资管理

【知识点2】销售百分比法

1. 确定随销售额变动而变动的资产和负债项目；

经营性（敏感性）资产	库存现金、应收账款、存货等。
经营性（敏感性）负债	应付票据、应付账款等。

【提示】经营负债中不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。



第五章 筹资管理

2. 基本公式

(1) 总融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额

= 营业收入增加* (敏感资产销售百分比-敏感负债销售百分比)

=预计营业收入增长率* (基期敏感资产-基期敏感负债)

(2) 预测留存收益增加额

=预计净利润-预计股利支付额=预计销售额×销售净利率× (1-股利支付率)

(3) 外部融资需求额=总融资需求额-预测留存收益增加额



第五章 筹资管理

【知识点3】资金习性预测法

资金习性，是指资金的变动同产销量变动之间的依存关系。

按照资金同产销量之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金。

资金习性模型： $y=a+bx$

(1) 根据资金占用总额与产销量的关系预测，回归直线法

(2) 采用逐项分析法预测，高低点法



第五章 筹资管理

资本成本

【知识点1】资本成本基本概述

1. 含义：是指企业为筹集和使用资本而付出的代价包括筹资费用和用资费用。

筹资费	手续费、发行费
用资费	利息、股利



第五章 筹资管理

2. 作用：筹资决策、衡量资本结构、投资决策、业绩评价

3. 影响资本成本的因素：总体经济环境；资本市场条件；企业经营状况和融资状况；企业对筹资规模和时限的需求



第五章 筹资管理

【知识点2】个别资本成本两种基本模式

1. 一般模式（不考虑货币时间价值），主要适用于债务资本成本计算。

$$\text{资本成本率} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$$

2. 贴现模式（考虑货币时间价值），适用金额大，借贷资本时间长的情形。

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

求解折现率，即为资本成本率。



第五章 筹资管理

【提示】若资金来源为负债，由于存在利息的税前抵扣情况，故存在税前资本成本和税后资本成本的区别，如果不做特殊说明，债务资本成本一般均指债务的税后资本成本。



第五章 筹资管理

【知识点3】银行借款资本成本率

$$\begin{aligned}\text{银行借款资本成本率} &= \frac{\text{借款额} \times \text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率})} \\ &= \frac{\text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{(1 - \text{手续费率})}\end{aligned}$$

【知识点4】公司债券资本成本率

$$\text{资本成本率} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$$

【注意】年资金占用费=年利息，要根据面值和票面利率计算，但筹资总额是根据债券发行价格计算。



第五章 筹资管理

【贴现模式】 年利息 $\times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, k, n)$
+ 面值 (或本金) $\times (P/F, k, n) = \text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费率})$



第五章 筹资管理

【知识点5】优先股

1. 固定股息率

$$\text{优先股资本成本率} K = \frac{\text{年固定股息}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} = \frac{D}{P \times (1 - f)}$$

2. 浮动股息率：资本成本率只能按照贴现模式计算

【知识点6】普通股资本成本率

1. 股利增长模型法

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

【注意】 D_0 是本期已经支付的股利， D_1 是将要支付还未支付的股利。



第五章 筹资管理

2. 资本资产定价模型法

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