



2026年 中级会计考试

《财务管理·专题课》

主讲 小路老师



2026中级财管六大专题



六大专题课

财务管理基础专训

预算管理专训

筹资管理专训

投资管理专训

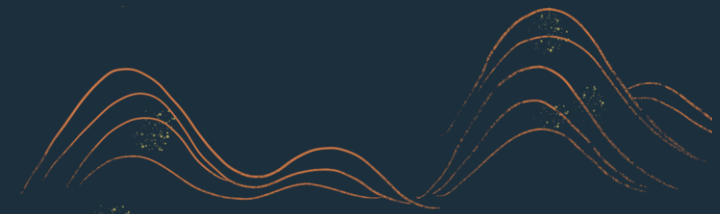
成本管理专训

公式必备专训



专题三

筹资管理专训





筹资管理专题





专训考点3-杠杆效应

财务管理中存在着类似于物理学中的杠杆效应，表现为：由于**特定固定支出或费用**的存在，当某一财务变量以较小幅度变动时，另一相关变量会以较大幅度变动的现象。财务管理中的杠杆效应，包括**经营杠杆、财务杠杆和总杠杆**三种效应。



【课堂举例】A公司准备进军美食领域，于是在郑州开设了一家烩面店。假设每碗烩面15元，每个月可以卖3 000碗，其每月材料费、人工费折合到每碗面条仅有5元。

①请问：每多卖一碗面，可以赚多少钱？

回答： $15-5=10$ (元)

(单价- 单位变动成本)=单位边际贡献

②请问：总共赚了多少钱？

回答： $10 \times 3\,000=30\,000$ （元）

(单价- 单位变动成本)×销售量=边际贡献总额

③请问：这是A公司卖烩面的利润吗？



【课堂举例】A公司准备进军美食领域，于是在郑州开设了一家烩面店。假设每碗烩面15元，每个月可以卖3 000碗，其每月材料费、人工费折合到每碗面条仅有5元。

假设每个月的固定成本为10 000元。

④请问：此时，A公司烩面店的利润又是多少？

回答： $(15-5) \times 3\,000 - 10\,000 = 20\,000$ （元）

边际贡献总额-固定成本总额=息税前利润

假设A公司烩面店前期开店时还找银行贷了款，产生银行借款利息8 000元。

⑤请问：此时的利润又是多少？

回答： $20\,000 - 8\,000 = 12\,000$ （元）

息税前利润 - 利息费用 = 税前利润（或称利润总额）

⑥假设A公司烩面店发生所得税3000元，请问：此时的利润又是多少？

回答： $12\,000 - 3\,000 = 9\,000$ （元）

税前利润-所得税=税后利润

认识“息税前利润(EBIT)”

(1) 营业收入 - 变动成本总额

= 单价 × 销售量 - 单位变动成本 × 销售量

=(单价 - 单位变动成本) × 销售量

= 边际贡献总额

$$(15-5) \times 3\,000 = 30\,000 \text{ (元)}$$

(2) 边际贡献总额 - 固定成本总额 = 息税前利润

$$30\,000 - 10\,000 = 20\,000 \text{ (元)}$$

(3) 息税前利润 - 利息费用 = 税前利润 (或称利润总额)

$$20\,000 - 8\,000 = 12\,000 \text{ (元)}$$

(4) 税前利润 - 所得税 = 税后利润

$$12\,000 - 3\,000 = 9\,000 \text{ (元)}$$

先给结论，再学习!

营业收入

-变动成本总额

=边际贡献总额

-固定性经营成本

=息税前利润(EBIT)

-利息费用

=税前利润(利润总额)

【推导式】精彩：变犀利(边/息/利)

经营杠杆系数=边际贡献 / 息税前利润

财务杠杆系数=息税前利润 / 税前利润

先给结论，再学习!

每股收益变动率
($\Delta \text{EPS}/\text{EPS}$)

财务杠杆系数

息税前利润变动率
($\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}$)

经营杠杆系数

产销业务量变动率
($\Delta Q/Q$)

【定义式】**财经**：股%/息%/量%



先给结论，再学习!

$$\text{经营杠杆系数} = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$$

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0} = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$$

测试一下你背下来了吗？

公式	经营杠杆系数	财务杠杆系数
定义式	$\frac{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}_0}{\Delta Q / Q_0}$	$\frac{\Delta \text{EPS} / \text{EPS}_0}{\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}_0}$
推导式	$\frac{\text{边际贡献}}{\text{息税前利润}} = \frac{\text{EBIT} + F}{\text{EBIT}}$	$\frac{\text{息税前利润}}{\text{税前利润}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - I}$

【定义式】财经：股%/息%/量%

【推导式】精彩：变犀利(边/息/利)

【思考】1. 何为杠杆效应？

财务管理中的杠杆效应，表现为：由于特定固定支出或费用的存在（像一个杠杆的支点），当某一财务变量以较小幅度变动时（在力矩长的一方稍微给予一点作用力），另一相关变量会出现较大幅度变动的现象（那么力矩短的另一方就会产生巨大的作用力）





考核方式：①定义；②系数；③风险；④影响因素。

一、经营杠杆与经营风险

1. 经营杠杆

由于固定性经营成本的存在，使得企业的**资产报酬**（息税前利润）变动率大于**业务量**（产销量或销售额）变动率的现象。经营杠杆反映了**资产报酬**的波动性，用以评价企业的经营风险。

支点：固定性经营成本；变量 1：业务量；变量 2：息税前利润。

定义公式：DOL = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率

$$= [\Delta EBIT / EBIT_0] / [\Delta Q / Q_0]$$

式中， $\Delta EBIT$ 表示息税前利润变动额， ΔQ 表示产销业务量变动值。

（二）计算公式

定义公式经整理，经营杠杆系数的计算公式也可以简化为：

$$\begin{aligned} \text{DOL} &= M_0 / (M_0 - F_0) = (EBIT_0 + F_0) / EBIT_0 \\ &= \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润} \\ &= 1 + F_0 / EBIT_0 \end{aligned}$$

【小路有话说】 计算公式中的数据均为基期数。



【例题-单选题】 若企业基期固定成本为200万元，基期息税前利润为300万元，则经营杠杆系数为（ ）。（2019年）

A.2.5

B.1.67

C.1.5

D.0.67

【答案】 B

2.经营杠杆与经营风险

经营杠杆系数越**高**，经营风险越**大**。

3.影响经营杠杆系数的因素

影响经营杠杆的因素包括：企业成本结构中的固定成本比重；息税前利润水平。固定成本比重越高、成本水平越高、产品销售数量和销售价格水平越低，经营杠杆效应越大，反之则相反。



【例题-多选题】 下列各项中，影响经营杠杆的因素有（）。

（2020年）

- A. 债务利息
- B. 销售量
- C. 所得税
- D. 固定性经营成本

【答案】 BD

【解析】 经营杠杆系数=边际贡献/息税前利润，息税前利润=边际贡献-固定经营成本=（单价-单位变动成本）×销售量-固定经营成本，所以选项B、D正确。选项A、C影响财务杠杆，不影响经营杠杆。



【例题-单选题】 某公司经营风险较大，准备采取系列措施降低杠杆程度，下列措施中，无法达到这一目的的是（）。

- A.降低利息费用
- B.降低固定成本水平
- C.降低变动成本
- D.提高产品销售单价

【答案】 A

【解析】 影响经营杠杆的因素包括：企业成本结构中的固定成本比重；息税前利润水平。其中，息税前利润水平又受产品销售数量、销售价格、成本水平（单位变动成本和固定成本总额）高低的影响。固定成本比重越高、成本水平越高、产品销售数量和销售价格水平越低，经营杠杆效应越大，反之亦然。而利息费用属于影响财务杠杆系数的因素。



【随堂练习·计算分析题】甲公司固定成本 500 万元，变动成本率 70%。

年产销额 5000 万元时，变动成本 3500 万元，固定成本 500 万元，息税前利润 1000 万元；年产销额 7000 万元时，变动成本为 4900 万元，固定成本仍为 500 万元，息税前利润为 1600 万元。

计算：（1）该公司产销量的增长率；

（2）该公司的息税前利润增长率；

（3）该公司的经营杠杆系数。

【解析】（1）产销量的增长率 = $(7000 - 5000) / 5000 \times 100\% = 40\%$

（2）息税前利润增长率 = $(1600 - 1000) / 1000 \times 100\% = 60\%$

（3） $DOL = [\Delta EBIT / EBIT_0] / [\Delta Q / Q_0] = 60\% / 40\% = 1.5$ （倍）

$= M_0 / EBIT_0 = 5000 \times (1 - 70\%) / 1000 = 1.5$ （倍）

$= 1 + F_0 / EBIT_0 = 1 + 500 / 1000 = 1.5$ （倍）

二、财务杠杆与财务风险

1. 财务杠杆

由于**固定性资本成本**（利息费用、优先股股利）的存在，普通股收益（或每股收益）变动率大于息税前利润变动率。

支点：固定性资本成本；

变量 1：息税前利润（EBIT）；

变量 2：每股收益（EPS）。

其中， $EPS = [(EBIT - I) \times (1-T) - D_P] / N$

定义公式

$$\begin{aligned} \text{DFL} &= \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率} \\ &= [\triangle \text{EPS} / \text{EPS}_0] / [\triangle \text{EBIT} / \text{EBIT}_0] \end{aligned}$$

式中， $\triangle \text{EPS}$ 表示普通股收益变动额， $\triangle \text{EBIT}$ 表示息税前利润变动额。

上述式子经过整理，可以简化为：

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$$

如果存在固定股息的优先股，则财务杠杆系数为：

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I - Dp / (1 - T)} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$$



【随堂练习·单选题】某公司基期息税前利润 1000 万元，基期利息费用为 400 万元，假设与财务杠杆相关的其他因素保持不变，则该公司计划期的财务杠杆系数为（ ）。

（2018年）

A.2.5

B.1.67

C.1.25

D.1.88

【答案】 B

【解析】 $DFL = EBIT_0 / (EBIT_0 - I_0)$ ，代入公式可得 $DFL = 1000 / (1000 - 400) = 1.67$ 。



【随堂练习·单选题】某企业某年的财务杠杆系数为2.5，息税前利润（EBIT）的计划增长率为10%，假定其他因素不变，则该年普通股每股收益（EPS）的增长率为（）。

A.4%

B.5%

C.20%

D.25%

【答案】 D

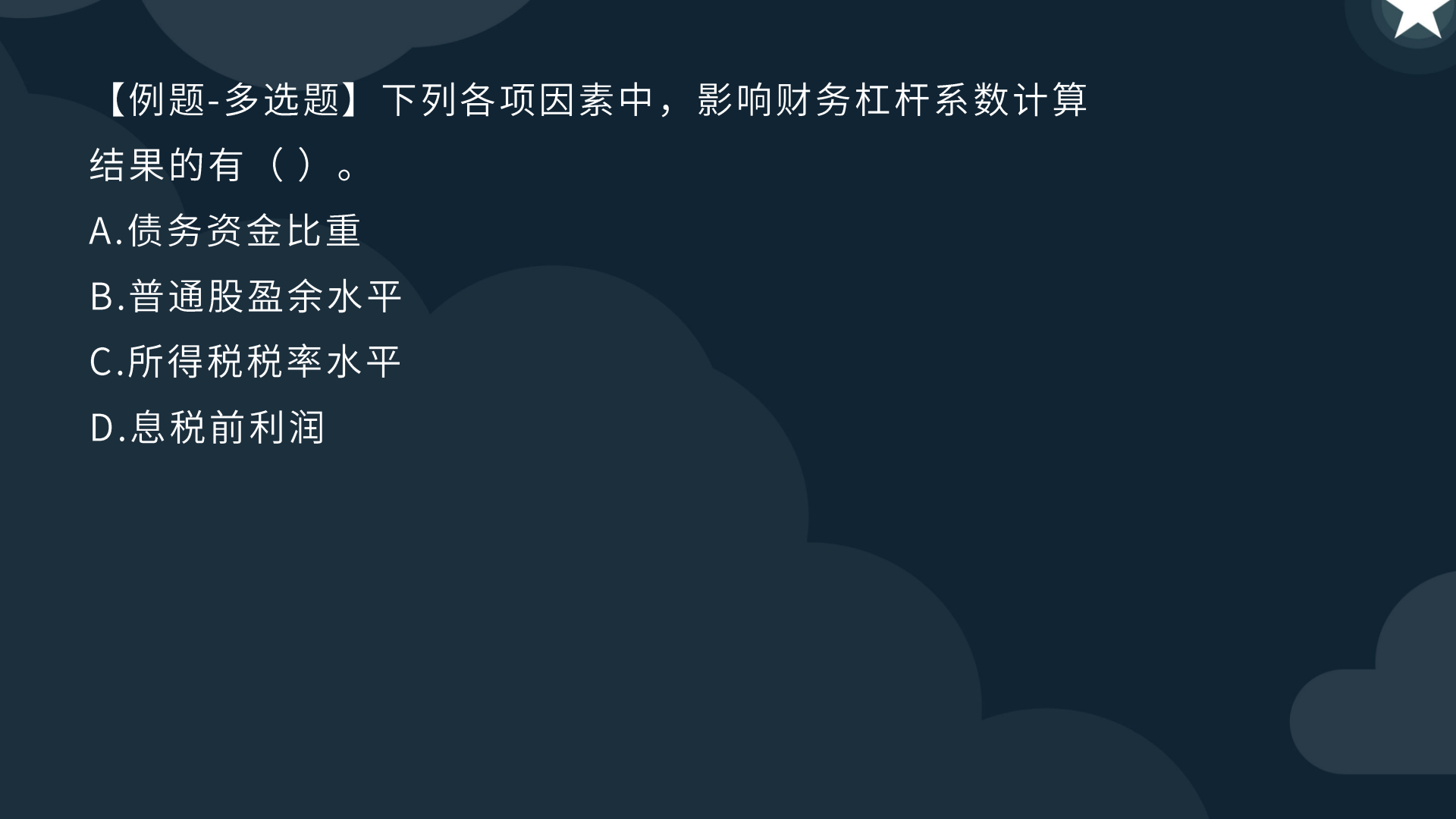
【解析】 根据财务杠杆系数定义公式可知：财务杠杆系数 = 每股收益增长率 / 息税前利润增长率 = 每股收益增长率 / 10% = 2.5，所以每股收益增长率为25%。

2.财务杠杆与财务风险

财务杠杆系数越**高**，财务风险也就越**大**。

3.影响财务杠杆系数的因素

影响财务杠杆的因素包括:企业资本结构中债务资金比重;普通股收益水平;所得税税率水平。债务成本比重越高、固定的资本成本支付额越高、息税前利润水平越低，财务杠杆效应越大，反之则相反。



【例题-多选题】 下列各项因素中，影响财务杠杆系数计算结果的有（ ）。

- A. 债务资金比重
- B. 普通股盈余水平
- C. 所得税税率水平
- D. 息税前利润



【答案】 ABCD

【解析】 影响财务杠杆的因素包括：企业资本结构中债务资金比重；普通股盈余水平；所得税税率水平。其中，普通股收益水平又受息税前利润、固定性资本成本高低的影响。债务成本比重越高、固定的资本成本支付额越高、息税前利润水平越低，财务杠杆效应越大，反之亦然。所以选项A、B、C、D均正确。

三、总杠杆与公司风险

1.总杠杆

由于**固定性经营成本**和**固定性资本成本**的存在，普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率。

支点：固定性经营成本和固定性资本成本；

变量 1：业务量；

变量 2：每股收益（EPS）。

定义公式：

$$\begin{aligned} \text{DTL} &= \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率} \\ &= [\Delta \text{EPS} / \text{EPS}_0] / [\Delta Q / Q_0] \end{aligned}$$

简化公式：

定义公式经整理，总杠杆系数的计算公式也可以简化为：

$$DTL = DOL \times DFL = (EBIT_0 + F_0) / [EBIT_0 - I_0 - D_P / (1-T)]$$

在不存在优先股股息的情况下，则总杠杆系数的计算公式进一步调整为：

$$DTL = DOL \times DFL = (EBIT_0 + F_0) / (EBIT_0 - I_0)$$

= 基期边际贡献 / 基期利润总额

2.总杠杆与公司风险：经营风险与财务风险此消彼长



【例题-单选题】 某公司基期有关数据如下：销售额为100万元，变动成本率为60%，固定成本总额为20万元，利息费用为4万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。 （2020年）

A.2.5

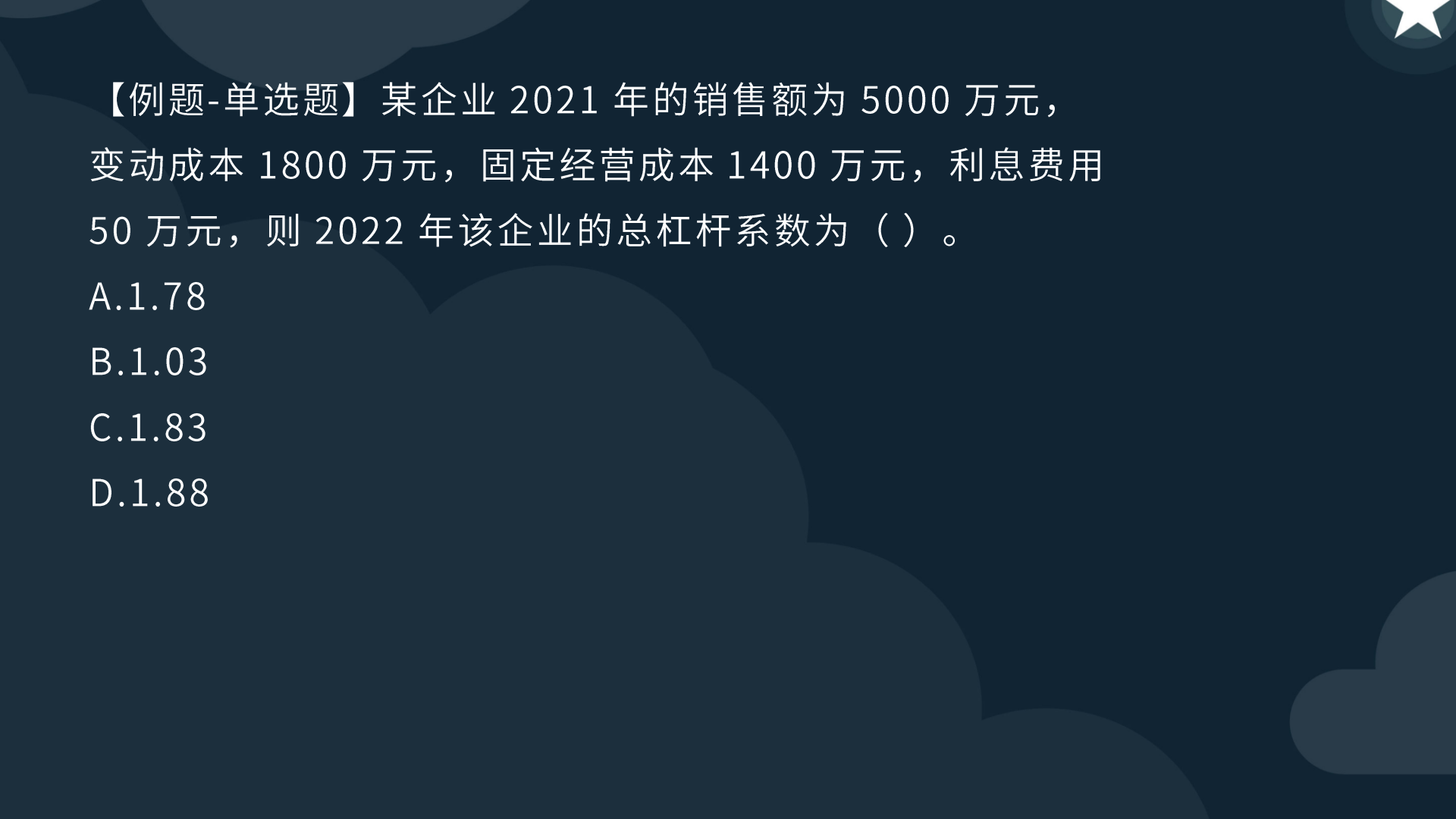
B.3.25

C.1.25

D.2

【答案】 A

【解析】 总杠杆系数=基期边际贡献/基期税前利润，基期边际贡献=销售额-变动成本=100-100×60%=40（万元），基期税前利润=40-20-4=16（万元），所以，总杠杆系数=40/16=2.5



【例题-单选题】某企业 2021 年的销售额为 5000 万元，变动成本 1800 万元，固定经营成本 1400 万元，利息费用 50 万元，则 2022 年该企业的总杠杆系数为（ ）。

A.1.78

B.1.03

C.1.83

D.1.88

【答案】 C

【解析】 经营杠杆系数= $(5000-1800) / (5000-1800-1400) = 1.78$ ；财务杠杆系数= $(5000-1800-1400) / (5000-1800-1400-50) = 1.03$ ；则总杠杆系数=经营杠杆系数 $\times$ 财务杠杆系数= $1.78 \times 1.03 = 1.83$ 。



【例题-多选题】 下列各项中，影响总杠杆系数的有（ ）。

- A.固定经营成本
- B.优先股股利
- C.所得税税率
- D.利息费用

【答案】 ABCD

【解析】 影响经营杠杆系数和财务杠杆系数的因素均会影响总杠杆系数。固定经营成本会影响经营杠杆系数和财务杠杆系数，优先股股利、所得税税率和利息费用均会影响财务杠杆系数，因此本题的 4 个选项均会影响总杠杆系数。





专训考点4-资本结构理论

一、资本结构的含义

广义的资本结构是指全部债务与股东权益的构成比例；

狭义的资本结构则是指长期负债与股东权益的构成比例。

【补充】一般我们在财务分析中使用的是狭义的资本结构，而非广义的资本结构。

最佳资本结构的标准：

- ①平均资本成本率最低；
- ②企业价值最大。



【例题-单选题】 下列关于最佳资本结构的表述中，错误的是（ ）。

- A.最佳资本结构在理论上是存在的
- B.资本结构优化的目标是提高企业价值
- C.企业平均资本成本最低时资本结构最佳
- D.企业的最佳资本结构应当长期固定不变

【答案】 D

【解析】 由于企业内部条件和外部环境的经常性变化，有必要适当动态地保持最佳资本结构，因此选项D错误。

理论	主要观点
最初的MM理论 (无税MM理论)	①企业价值：企业价值不受资本结构影响。 表达式：有负债企业价值=无负债企业价值 ②股权成本：有负债企业的股权成本随着负债程度的增大而增大
修正的MM理论 (有税MM理论)	①企业价值：企业价值受资本结构影响。 表达式：有负债企业价值=无负债企业价值+负债利息抵税价值 ②股权成本：有负债企业的股权成本随着负债程度的增大而增大

理论	主要观点
权衡理论	当负债比率达到某一程度时，企业负担破产成本的概率会增加。因此，经营良好的企业，通常会维持其债务不超过某一限度。 表达式：有负债企业价值=无负债企业价值+负债利息抵税现值-财务困境成本现值，即 $V_L = V_U + PV(\text{利息抵税}) - PV(\text{财务困境成本})$

理论	主要观点
代理理论	①债务筹资具有激励作用，并且是一种担保机制，可降低所有权与经营权分离而产生的代理成本（股权代理成本）；但是债务筹资也可导致另一种代理成本，即企业接受债权人监督而产生的成本（债务代理成本）； ②均衡的企业所有权结构是由股权代理成本（相当于债务代理收益）和债务代理成本之间的平衡关系决定的，表达式：表达式：有负债企业的价值 = 无负债企业的价值 + 利息抵税收益现值 - 财务困境成本现值 - 债务代理成本的现值 + 债务代理收益的现值（即股权代理成本降低带来的收益现值） 即：$V_L = V_U + PV(\text{利息抵税}) - PV(\text{财务困境成本}) - PV(\text{债务代理成本}) + PV(\text{债务代理收益})$



$$V_L = V_U + P_V (\text{利息抵税}) - P_V (\text{财务困境成本}) - P_V (\text{债务的代理成本}) + P_V (\text{债务的代理收益})$$

无税MM理论

有税MM理论

权衡理论

代理理论



【例题-单选题】 下列选项中，属于修正的MM理论观点的是（ ）。 （2021年）

- A.企业有无负债均不改变企业价值
- B.企业负债有助于降低两权分离所带来的代理成本
- C.企业可以利用财务杠杆增加企业价值
- D.财务困境成本会降低有负债企业的价值

【答案】 C

【解析】 选项A属于最初的MM理论的观点（即无税MM理论）；选项B提及了“代理成本”，属于代理理论的观点；选项D提及了“财务困境成本”，属于权衡理论的观点。



【例题-单选题】 根据财务分析师对某公司的分析，该公司无负债的企业价值为2000万元，利息抵税可以为公司带来100万元的额外收益现值，财务困境成本现值为50万元，债务的代理成本现值和代理收益现值分别为20万元和30万元，那么，根据资本结构的权衡理论，该公司有负债的企业价值为（）万元。

A.2050

B.2000

C.2130

D.2060

【答案】 A

【解析】 根据权衡理论，有负债企业的价值=无负债企业的价值+利息抵税的现值-财务困境成本的现值=2000+100-50=2050（万元）

· 优序融资理论



2023年

优序融资理论

企业满足融资需求的顺序为 “先内后外，先债后股”，

留存收益

借款

公司债券

可转债

股权融资

即：

内部留存收益 > 银行借款 > 发行债券 > 可转换债券 > 优先股 > 普通股



【随堂练习·单选】（20 年）根据优序融资理论，企业筹资的优序模式为（ ）。

- A.借款、发行债券、内部筹资、发行股票
- B.发行股票、内部筹资、借款、发行债券
- C.借款、发行债券、发行股票、内部筹资
- D.内部筹资、借款、发行债券、发行股票

【答案】 D

【解析】从成熟的证券市场来看，企业的筹资优序模式首先是内部筹资，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股筹资。





专训考点5-资本结构优化

资本结构优化，要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系，确定合理的资本结构。资本结构优化的目标，是降低平均资本成本或提高企业价值。

共有以下三种方法：

- 一、每股收益无差别点分析法（站在收益的角度）
- 二、平均资本成本比较法（站在投入的角度）
- 三、公司价值分析法（站在公司价值的角度）

一、每股收益无差别点分析法（站在收益的角度）

息税前利润平衡点

每股收益=归属于普通股的净利润÷发行在外普通股的加权平均数

$$\frac{(EBIT - I_1) \times (1 - T) - DP_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2) \times (1 - T) - DP_2}{N_2}$$

1.决策原则。

选择每股收益大的资本结构。

2.决策步骤。

第一步：计算每股收益无差别点。所谓每股收益无差别点，是指使两种筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润（或业务量）水平，计算公式如下：

$$\frac{(\text{EBIT} - I_1) \times (1-T) - DP_1}{N_1} = \frac{(\text{EBIT} - I_2) \times (1-T) - DP_2}{N_2}$$

EBIT表示平衡点下的息税前利润；

N 是普通股股数；

DP表示优先股股息。

第二步：比大小，做决策。

让方案一的每股收益等于方案二的每股收益时，解出此时的EBIT金额（设 EBIT 为 X 即可），此时该金额即为每股收益无差别点。在每股收益无差别点上，无论是采用债务筹资方案还是股权筹资方案，每股收益都是相等的。

· 当预期息税前利润大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案（即债务筹资方案，将导致每股收益最大），反之亦然。



小姑（股）大寨（债）

【随堂练习·计算分析题】 甲公司目前的长期资本总额为 5000 万元，其中长期债务资金为 2000 万元（年利息 200 万元），普通股股数 3000 万股。现因生产发展需要，准备再筹集 1500 万元资金，有两种筹资方案：

(1) 增发普通股 300 万股，每股发行价 5 元。

(2) 向银行取得长期借款 1500 万元，利率 10%。

根据测算，追加筹资后销售额可望达到 5000 万元，变动成本率 60%，固定成本为 1000 万元，企业所得税税率 25%，不考虑筹资费用因素。

要求：（1）计算长期债务和普通股筹资方式的每股收益无差别点，并根据每股收益分析法确定该公司应该选择的方案。

【解析】（1）①根据上述数据，代入每股收益无差别点公式：

$$(X - 200) \times (1 - 25\%) / (3000 + 300) = (X - 200 - 150) \times (1 - 25\%) / 3000$$

解出 $X = 1850$ （万元）

②计算筹资后的息税前利润 $EBIT = 5000 \times (1 - 60\%) - 1000 = 1000$ （万元）

③决策：由于筹资后的息税前利润小于无差别点，因此应该选择（1）方案（股权筹资方案）。

【随堂练习·计算分析题】甲公司目前的长期资本总额为 5000 万元，其中长期债务资金为 2000 万元（年利息 200 万元），普通股股数 3000 万股。现因生产发展需要，准备再筹集 1500 万元资金，有两种筹资方案：

- (1) 增发普通股 300 万股，每股发行价 5 元。
- (2) 向银行取得长期借款 1500 万元，利息率 10%。

根据测算，追加筹资后销售额可望达到 5000 万元，变动成本率 60%，固定成本为 1000 万元，企业所得税税率 25%，不考虑筹资费用因素。

要求：（2）其他条件不变，若追加投资后预期销售额为 8000 万元，分析企业应该选择哪种方案。



【解析】（2）①计算筹资后的息税前利润 $EBIT = 8000 \times (1 - 60\%) - 1000 = 2200$ （万元）

②决策：由于筹资后的息税前利润大于无差别点，因此应该选择（2）方案（债务筹资方案）。

二、平均资本成本比较法

平均资本成本比较法是指通过计算和比较各种可能的筹资组合方案的平均资本成本，选择平均资本成本率最低的方案。

衡量指标：平均资本成本率

三、公司价值分析法

1.假设前提：企业全部的净利润都用于发放股利，未来年份的净利润是永续的，这样构成了永续年金的形式，计算权益资本的市场价值，就相当于是对永续年金折现。

基本观点	在考虑市场风险的基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构化。即能够提升公司价值的资本结构，就是合理的资本结构
决策原则	最佳资本结构即公司市场价值最大的资本结构。在公司价值最大的资本结构下，公司的平均资本成本率也是最低的

2.计算公式：公司价值 $V = \text{权益资本价值 } S + \text{债务资金价值 } B$

$$S = \frac{(\text{EBIT} - I) \times (1 - T)}{K_S}$$

B ：假设为债务的账面价值

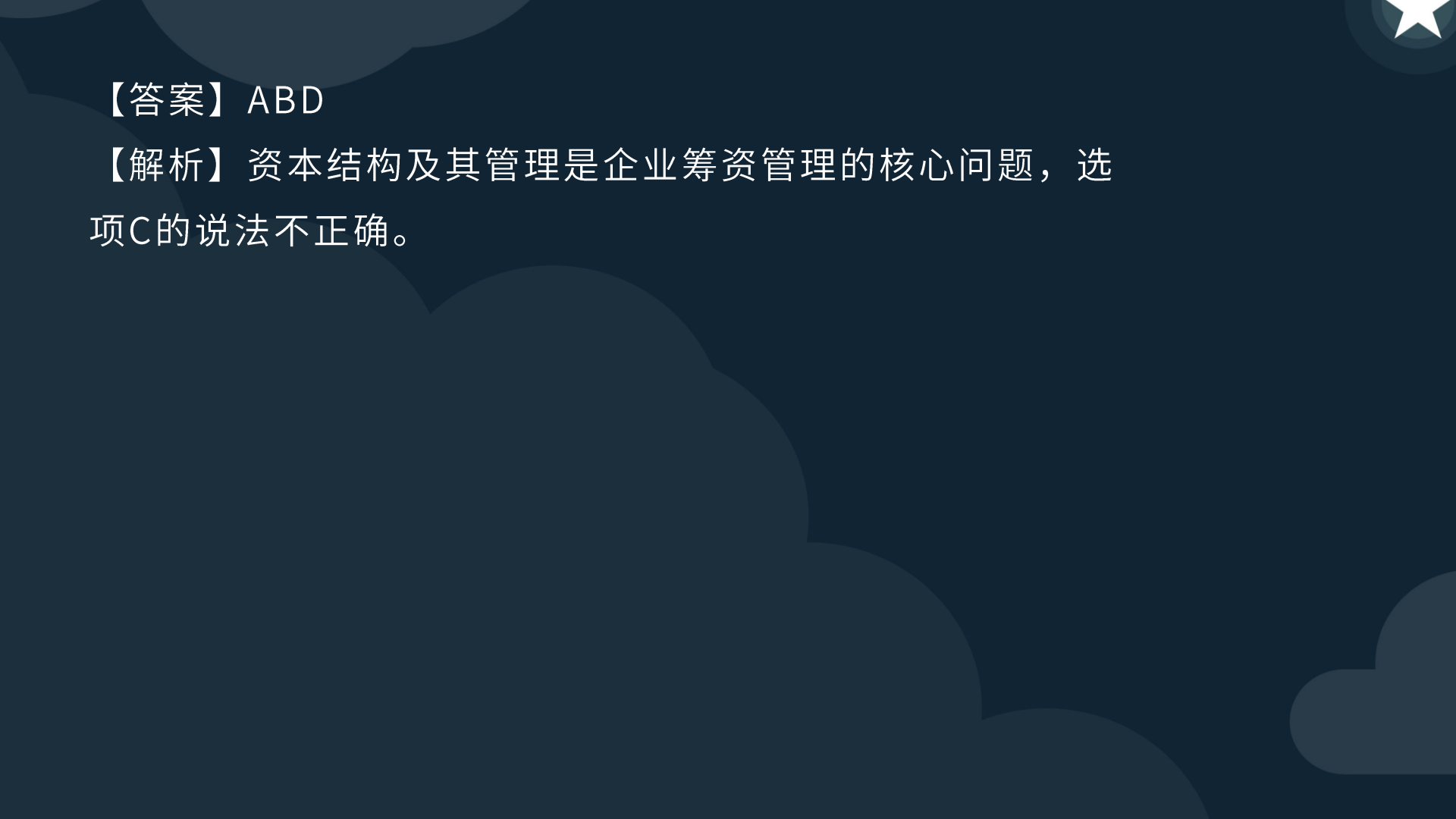
$$\text{其中： } K_S = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

$$\text{此时： } K_W = K_b \times B/V + K_S \times S/V \quad (\text{其中 } K_b: \text{税后资本成本})$$



【例题-多选题】 下列关于资本结构的说法中，正确的有
()。

- A.在最佳资本结构下，平均资本成本率是最低的
- B.在最佳资本结构下，企业价值最大
- C.资本结构及其管理是企业投资管理的核心问题
- D.资本结构优化的目标，是降低平均资本成本率或提高企业价值



【答案】 ABD

【解析】 资本结构及其管理是企业筹资管理的核心问题，选项C的说法不正确。



【例题-单选题】 下列方法中，能够用于资本结构优化分析并考虑了市场风险的是（ ）。

- A. 利润敏感分析法
- B. 公司价值分析法
- C. 杠杆分析法
- D. 每股收益分析法

【答案】 B

【解析】 公司价值分析法是在考虑市场风险的基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化的方法。公司市场价值是指公司未来现金流量折成的现值之和。折现率使用的是公司的加权平均资本成本，即债权人和股东要求的报酬率的加权平均数，而债权人和股东要求的报酬率的确定充分考虑了市场风险，因此选项B正确。每股收益分析法虽属于资本结构优化分析的方法，但并未考虑市场风险。



财管就是纸老虎，公式理解了，原理理解了，就可以拿到分！

