



财管篇

【考点11】全面预算编制方法

特征	预算方法	优缺点
出发点不同	增量预算法	优点：工作量小 缺点：浪费
	零基预算法	优点：（1）不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要； （2）有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制 缺点：（1）预算编制工作量较大、成本较高； （2）预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大



财管篇

业务量基础的数量不同	固定预算法	缺点：适应性差，可比性差
	弹性预算法	优点：考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。 缺点：编制工作量大
预算期时间不同	定期预算法	优点：预算期间与会计期间相对应，便于将实际数与预算数进行对比，也有利于对预算执行情况进行分析和评价。 缺点：不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理
	滚动预算法	优点：通过持续滚动预算编制、实现动态反映市场、建立跨期综合平衡，从而有效指导企业营运，强化预算的决策与控制职能。 缺点：（1）预算滚动的频率越高，对预算沟通的要求越高，预算编制的工作量越大； （2）过高的滚动频率容易增加管理层的不稳定感，导致预算执行者无所适从。



财管篇

【考点12】筹资方式特点

一、 吸收直接投资	1.能够尽快形成生产能力 2.容易进行信息沟通 3.资本成本较高。相对于股票筹资来说，吸收直接投资的资本成本较高 4.不易进行产权交易
二、 发行股票	1.两权分离，有利于公司自主经营管理 2.资本成本较高 3.能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让 4.不易及时形成生产能力
三、 行优先股	1.具有财务杠杆作用 2.永久性资金 3.增强公司的信誉 4.不会稀释控制权 5.资本成本低于普通股，但高于债券 6.对公司限制较多



财管篇

四、留存收益	1.不用发生筹资费用 2.维持公司的控制权分布 3.筹资数额有限
五、银行借款	1.筹资速度快 2.资本成本较低 3.筹资弹性较大 4.限制条款多 5.筹资数额有限
六、公司债券	1.一次筹资数额大 2.募集资金的使用限制条件少 3.资本成本负担较高 4.提高公司的社会声誉
七、融资租赁	1.无须大量资金就能迅速获得资产 2.财务风险小，财务优势明显 3.筹资的限制条件较少 4.租赁能延长资金融通的期限 5.资本成本负担较高



财管篇

【考点13】资本成本计算

（一）债务个别资本成本计算——一般模式及折现模式

（1）银行借款资本成本

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

（2）公司债券的资本成本

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



财管篇

(二) 普通股资本成本

	公式
方法1 股利增长模型	$k_s = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$ Ks: 普通股资本成本; D0: 当年的每股股利; D1: 预计下年的每股股利; P0: 当前每股市价; f: 普通股筹资费率; g: 股利的年增长率
方法2 资本资产定价模型	$k_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$ Rf: 无风险报酬率; Rm: 市场平均报酬率; β: 某股票贝塔系数



财管篇

（三）优先股资本成本

优先股定期支付股息，没有到期日，其股息用税后收益支付，不能获得税收优惠。如果优先股股利每年相等，则可视为永续年金，计算公式： $K_p = D/P_0 \times (1-f)$

（四）留存收益资本成本

计算与普通股成本相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于不考虑筹资费用。

【提示】个别资本成本的从低到高排序：长期借款＜债券＜优先股票＜留存收益＜普通股



财管篇

（五）加权资本成本

含义	是以各项个别资本在企业总资本中的比重为权数，对各项个别资本成本进行加权平均而得到的总资本成本
权重	账面价值权重、市场价值权重、目标价值权重



财管篇

【考点14】杠杆效应

（一）经营杠杆效应

经营杠杆效应	由于固定性经营成本的存在，而使得企业的资产收益（息税前利润）变动率大于业务量变动率的现象
经营杠杆系数	$\text{经营杠杆系数} = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$ $= \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润}$

（二）财务杠杆效应

财务杠杆效应	由于固定性资本成本（固定利息、优先股股利、固定租赁费）的存在，而使得企业的普通股收益（或每股收益EPS）变动率大于息税前利润变动率的现象。
财务杠杆系数	$\text{财务杠杆系数} = \text{每股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ $= \text{基期息税前利润} / [\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股息} / (1 - \text{所得税税率})]$



财管篇

（三）总杠杆效应

总杠杆效应	由于固定经营成本和固定资本成本的存在，导致普通股每股收益变动率大于产销业务量的变动率的现象。
总杠杆系数	$\text{总杠杆系数} = \text{经营杠杆系数} \times \text{财务杠杆系数}$
总风险	经营风险与财务风险此消彼长