



中等职业教育特色精品课程规划教材

中等职业教育课程改革项目研究成果

财务管理 学习指导与练习

◎主编 郭 耿



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

21 世纪中等职业教育特色精品课程规划教材

中等职业教育课程改革项目研究成果

F275
271

财务管理学习指导与练习

主 编 郭 耿
编 委 王丽萍 陈沁平 赵俊惠
刘文庆 王 卉 朱瑞祥



太原工业学院图书馆



* B0395309 *

北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 提 要

本书是 21 世纪中等职业教育特色精品课程规划教材《财务管理》的配套习配集, 本书共分六章, 每章包括学习目标、内容提要、练习题。习题类型有单项选择题、多项选择题、判断题、简答题和实务题。其编写目的是便于学生更好地理解主教材的授课内容, 从理论和实务两方面更好地掌握财务管理的基本理论、基本方法和基本技能。

版权专用 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学习指导与练习 / 郭耿主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2010. 8
ISBN 978 - 7 - 5640 - 3422 - 1

I. ①财… II. ①郭… III. ①财务管理 - 高等学校 - 教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 139588 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (办公室) 68944990 (批销中心) 68911084 (读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京通县华龙印刷厂

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 6.5

字 数 / 163 千字

版 次 / 2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

定 价 / 12.00 元

责任校对/王 丹

责任印制/母长新

图书出现印装质量问题, 本社负责调换



前言

21 世纪中等职业教育特色精品课程规划教材《财务管理》在论述财务管理的有关基本概念和基本理论的基础上,重点阐述了财务管理的方法,力求做到内容充实、通俗易懂。为了更好地帮助学生系统地学习这门课程,我们编写了这本财务管理学习指导与练习。本习题集按照主教材的章节顺序,每章编写了内容提要、练习题,内容全面、题型多样,基本涵盖了所有知识点,使学生能更好地巩固所学的书本知识,掌握基本技能。

本书可供中等职业技术院校经管类各专业作为财务管理课程的配套练习用书,也可供教育培训机构及其他相关人员使用。

由于编者水平有限,加之时间仓促,不足之处在所难免,欢迎广大读者提出宝贵的意见和建议,以便日后进一步完善。

编 者

目 录

第一章 总 论	1
第二章 筹资管理	9
第三章 流动资产管理	25
第四章 固定资产、无形资产及投资管理	39
第五章 营业收入和利润管理	67
第六章 财务分析	79
参考答案	90

第一章

总 论



学习目标

本章主要阐述财务管理的概念、对象、内容、目标、环境等财务管理基本理论问题。通过本章学习,要求学生了解财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动,其存在的客观基础是商品经济。市场经济越发达,财务管理越重要。在认识企业客观存在的财务活动的基础上,理解和掌握财务管理的概念、特点、对象、内容;明确财务管理的目标;一般掌握财务管理的组织;了解财务管理的基本环节;熟悉财务管理的环境。



内容提要

一、财务管理的概念

企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而生产的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。一般按企业资金运动的内在逻辑顺序,把企业的资金运动过程划分为资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配四个方面,这四个方面不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的有机整体。正是这相互联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动。

1. 资金筹集

资金筹集是企业资金运动的起点,是企业进行投放资金活动的前提。筹集资金要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。

2. 资金投放

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。

3. 资金营运

资金营运是指企业在投放资金的基础上,开展生产经营而引起的财务收支活动。

4. 资金分配

企业资金分配的对象是利润,企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润。企业的利润要按规定的程序分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金,公益金;最后,要向投资者分配利润。

三、财务关系

企业的各项财务活动必然要与国家有关部门、企业所有者、债权人、债务人和职工等发生经济关系,这种关系成为财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

- (1) 企业与国家税务机关之间的财务关系
- (2) 企业与其所有者之间的财务关系
- (3) 企业与其债权人之间的财务关系
- (4) 企业与其投资单位之间的财务关系
- (5) 企业与其被投资单位之间的财务关系
- (6) 企业与其债务人之间的财务关系
- (7) 企业内部各单位之间的财务关系
- (8) 企业与职工之间的财务关系

四、财务管理的组织

1. 企业的组织形式

企业是一种以其所有者投入资本实现最大限度增值为目标的经济组织,按其法律上的特点来分,通常有独资企业、合伙企业与公司三种形态。

(1) 独资企业

独资企业也称个体企业,它是指由单个自然人投资创办的企业。其特点是:业主独立掌握企业的理财、业务、人事等控制权,独立享受企业的收益,承担企业的风险,同时还对其债务负无限清偿责任,亦即企业一旦破产,业主对债务的赔偿责任不以企业资本为限,而要以自己的所有资产抵债。

(2) 合伙企业

合伙企业指由两个或两个以上的人共同出资创办的企业。合伙企业的业主称合伙人。合伙人之间往往有口头或书面的契约,界定每个合伙人掌握的权限、享受的利益以及承担的风险。

(3) 公司

公司指依照公司法组织、登记成立的一种营利性法人组织。它有股份有限公司、有限责任公司、无限责任公司、两合公司与股份两合公司五种组织形式。其中股份有限公司与有限责任公司是最常见的公司企业。

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。股份有限公司是全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。

2. 财务分层管理体系

(1) 出资者财务

所有者作为企业的出资者,主要行使决策和监控权力,其主要职责就是约束经营者的财务行为,以保证资本安全和增值。

(2) 经营者财务

在公司制企业中,经营者包括董事会成员和总经理阶层,是财务决策与财务管理活动的管理主体。经营者财务的主要着眼点是财务决策和财务协调。

(3) 财务经理财务

在公司制企业中,财务经理担负着重要的理财角色。财务经理财务是经营者财务的操作性财务,注重日常财务管理。

3. 财务组织体制与管理人员

(1) 财务、会计管理机构合并的组织形式

这种组织形式,是将财务管理和会计管理两个机构合在一起。在这种形式下,企业一般设立一个“财会科室”,由总会计师或主管财务的副经理来领导,负责整个企业的财务和会计两个方面的管理工作。

(2) 财务、会计管理机构分设的组织形式

这种形式的特点是将会计核算职能与财务管理职能分离,设置财务部门和会计部门两个机构,明确划分和确定两者的职责,两者各有分工、各司其职。

(3) 大型企业集团或跨国公司财务管理组织——财务公司

财务公司以财务协调和资金调度为核心,在性质上是财务管理职能的外延化,在组织上属于企业集团成员之一,在行业管理上属于非银行金融机构。

4. 财务管理法规制度

我国企业财务管理制度由以下三个层次构成:

(1) 《企业财务通则》

(2) 分行业财务管理制度

(3) 企业内部财务管理制度

五、财务管理的目标

财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。

1. 一般目标

财务管理的一般目标是企业总括的财务管理所要达到的目的。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标有以下三种观点:

(1) 利润最大化

(2) 资本利润率最大化(或每股利润最大化)

(3) 企业价值最大化(或股东财富最大化)

2. 具体目标

具体目标主要有以下四点:

(1) 筹集资金管理的目标

(2) 投放资金管理的目标

(3) 资金营运管理的目标

(4) 资金分配管理的目标

六、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

- (1) 所有者与经营者的矛盾与协调
- (2) 所有者与债权人的矛盾与协调
- (3) 所有者与社会公众的矛盾与协调

七、财务管理的环节

企业财务管理如同会计管理一样需要分期,针对于特定期实施的财务管理工作步骤和手段,称为财务管理的环节。财务管理包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析五个基本环节。这些环节紧密联系,相互配合,形成周而复始的财务管理循环过程。

1. 财务预测

财务预测是财务人员根据历史资料,依据现实条件,运用特定的方法对企业未来的财务活动和财务成果所做出的科学预计和测算。

2. 财务决策

财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下,从若干个可以选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。

3. 财务计划

财务计划是在一定的计划期内以货币形式反映生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收入及支出、财务成果及其分配的计划。

4. 财务控制

财务控制是指在财务管理过程中,利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标。

5. 财务分析

财务分析是根据有关信息资料,运用特定信息,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。

八、财务管理的环境

1. 财务管理环境的概念

财务管理以外的并对财务管理系统有影响作用的一切系统的总和,便构成了财务管理的环境。财务管理环境分为宏观环境和微观环境。宏观环境主要是指政治环境、经济环境、金融环境和法律环境;微观环境主要是指企业管理体制、经营方式以及科技、生产、营销等条件。

2. 宏观环境

(1) 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,如经济周期、经济政策、

经济发展水平、通货膨胀状况、经济体制等。

(2) 法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章制度。

(3) 金融环境

金融环境是指与企业资金融通有关的环境。其对企业财务的影响主要表现在金融机构、金融市场和利率上。

3. 微观环境

微观环境包括以下三方面：

(1) 企业组织形式

(2) 市场环境

(3) 生产环境

练习题

一、单项选择题

- 财务管理区别于企业其他管理的基本特征，在于它是一种()。
 - 物资管理
 - 价值管理
 - 使用价值管理
 - 劳动管理
- 财务管理作为一项综合性管理工作，其主要职能是组织企业财务、处理与利益各方的()。
 - 筹资关系
 - 投资关系
 - 分配关系
 - 财务关系
- 企业按规定向国家交纳税金的财务关系，在性质上属于()。
 - 资金结算关系
 - 资金融通关系
 - 资金分配关系
 - 资金借贷关系
- 财务管理的最优目标是()。
 - 利润最大化
 - 每股利润最大化
 - 风险最小化
 - 企业价值最大化
- 下列各项中，已充分考虑资金时间价值和风险报酬因素的财务管理目标是()。
 - 利润最大化
 - 每股利润最大化
 - 每股利润最大化
 - 企业价值最大化
- 财务关系是指企业在财务活动中与有关方面形成的()。
 - 货币关系
 - 结算关系
 - 经济利益关系
 - 往来关系
- 企业再生产过程中商品物资的货币表现就是企业的()。
 - 生产资料
 - 货币资金
 - 资金
 - 固定资金和流动资金

8. 在众多的企业组织形式中, 最重要的企业组织形式是()。
 - A. 独资制
 - B. 合伙制
 - C. 公司制
 - D. 国有制
9. 与其他企业组织形式相比, 公司制企业最重要的特征是()。
 - A. 创办费用低
 - B. 无限责任
 - C. 筹资容易
 - D. 所有权与经营权的潜在分离
10. 一般认为, 企业重大财务决策的管理主体是()。
 - A. 出资者
 - B. 经营者
 - C. 财务经理
 - D. 财务会计人员
11. 财务管理是对企业()所进行的管理。
 - A. 经营活动
 - B. 财务活动
 - C. 资金运动
 - D. 投资筹资活动
12. 企业的资金运动表现为()。
 - A. 资金的循环
 - B. 资金的周转
 - C. 资金的循环与周转
 - D. 资金的来源与使用
13. 反映企业价值最大化目标实现程度的指标是()。
 - A. 利润额
 - B. 总资产报酬率
 - C. 每股市价
 - D. 市场占有率
14. 企业价值最大化目标强调的是企业的()。
 - A. 实际利润额
 - B. 实际利润率
 - C. 预期获利能力
 - D. 生产能力
15. 下列影响企业财务管理的环境因素中, 最为主要的是()。
 - A. 经济体制环境
 - B. 财税环境
 - C. 法律环境
 - D. 金融环境

二、多项选择题

1. 财务管理的基本内容包括()。
 - A. 筹资管理
 - B. 投资管理
 - C. 风险管理
 - D. 分配管理
2. 以利润最大化作为企业财务管理的总体目标, 其弊病是()。
 - A. 没有考虑资金时间价值因素
 - B. 没有考虑风险因素
 - C. 容易造成企业行为短期化
 - D. 没有反映出所得利润与投入资本额的关系
3. 财务预测的主要工作内容包括()。
 - A. 明确预测对象和目的
 - B. 收集和整理资料
 - C. 确定预测方法, 利用预测模型进行预测
 - D. 确定最优值, 提出最佳方案
4. 企业筹资管理的目标是()。

- A. 筹措最多的资金
B. 以较低的筹资成本获取同样多或较多的资金
C. 以较小的筹资风险获取同样多或较多的资金
D. 控制筹资风险使之最小
5. 企业在财务活动中与各方面发生的财务关系主要有()。
A. 企业与国家之间的财务关系
B. 企业与其他投资者之间的财务关系
C. 企业与债权人之间的财务关系
D. 企业与受资者之间的财务关系
6. 在计划经济体制和市场经济体制下,财务管理的主要区别是()。
A. 财务管理的立足点不同
B. 财务管理的目标不同
C. 财务管理的主体不同
D. 财务管理的手段不同
7. 从整体上说,法律环境对企业财务管理的影响和制约主要有()。
A. 在筹资活动中,国家通过法律规定筹资的最低规模和结构
B. 在投资活动中,国家通过法律规定投资的基本前提、基本程序和应履行的等
C. 在分配活动中,国家通过法律规定企业分配的方式、程序以及分配的数量
D. 在生产经营活动中,国家通过法律影响企业的财务安排及现金流动
8. 企业价值最大化目标的优点有()。
A. 考虑了资金的时间价值
B. 考虑了投资的风险价值
C. 反映了对企业资产保值增值的要求
D. 直接揭示了企业的获利能力
9. 下列财务关系中,属于债权债务关系的是()。
A. 企业与国家之间的财务关系
B. 企业与债权人之间的财务关系
C. 企业与受资者之间的财务关系
D. 企业与债务人之间的财务关系
10. 最具有代表性的企业财务管理总体目标有()。
A. 利润最大化
B. 资本利润率最大化
C. 企业价值最大化
D. 股东财富最大化
11. 企业财务管理的基本环节包括()。
A. 财务预测
B. 财务决策
C. 财务预算和财务控制
D. 财务分析
12. 财务管理环境包括()。
A. 经济体制环境
B. 经济结构环境
C. 财税环境
D. 金融环境
E. 法律制度环境
13. 金融环境的组成要素有()。
A. 金融机构
B. 金融工具
C. 金融交易所
D. 金融市场

E. 利率

14. 影响企业财务管理的外部环境主要有()。

- A. 经济体制环境
- B. 法律环境
- C. 财税环境
- D. 金融环境

15. 影响企业财务管理的内部环境主要有()。

- A. 生产环境
- B. 销售环境
- C. 采购环境
- D. 人员素质

16. 下列金融市场要素中, 与企业财务管理联系最为密切的是()。

- A. 黄金市场
- B. 货币市场
- C. 外汇市场
- D. 资本市场

17. 与独资企业或合伙企业相比较, 公司制企业的优点包括()。

- A. 容易筹集资本
- B. 容易改变所有关系
- C. 有限责任
- D. 消除双重征税
- E. 具有无限存续期

三、判断题

1. 财务管理是基于人们对生产管理的需要而产生的。()
2. 资金周转速度越快, 资金利用效果就越好, 企业经济效益就会提高。()
3. 企业的资金运动表现为资金的循环。()
4. 企业分配管理的目标是合理确定利润的分留比例及分配形式, 以提高企业总价值。()
5. 企业的目标就是财务管理的目标。()
6. 公司制企业的财务管理主体是单一的, 或是国家, 或是企业。()

四、简答题

1. 简述企业财务管理的内容。
2. 企业在财务管理活动中应当正确处理哪些财务关系?
3. 企业价值最大化或股东财富最大化为什么是财务管理的最佳表达方式?
4. 简述财务管理的基本环节及其主要工作内容。
5. 简述财税环境对企业财务管理的影响。
6. 简述金融环境对企业财务管理的影响。
7. 简述公司制企业的优缺点。

第二章

筹资管理



学习目标

本章阐述筹资管理的基本理论和基本方法。企业开展生产经营活动必须以不同方式筹集所需资金。筹资之前,应预测资金需要量。预测资金需要量的常用方法有:销售百分比法和因素分析法。通过本章学习以了解权益资金、债务资金;理解权益资金和商业信用的特征,以及筹资渠道和筹资方式;理解资金成本、财务杠杆和资本结构的含义以及资金结构决策的原理;掌握资金需要量预测方法,并能运用资金成本和各种杠杆进行最佳资金结构决策。



内容提要

一、资金需要量的预测

1. 预测资金需要量的意义

资金是企业所拥有的财产物资的货币表现,是企业开展生产经营活动的必要条件。所谓资金筹集是指企业向外部有关单位或个人以及向企业内部筹措生产经营所需资金的财务活动。

科学地预测资金需要量,可为筹资规模决策提供数量依据。企业合理筹集资金的前提是科学地预测资金需要量,即对企业未来组织生产经营活动的资金需要量进行估计、分析和判断,以保证企业生产经营活动对资金的需求,同时也避免筹资过量造成资金闲置,使企业资金的筹集量与需求量基本达到平衡,尽量做到资金低耗、高效运行。

2. 预测资金需要量的方法

预测资金需要量的基本依据主要包括法律依据和投资规模依据两个方面。预测资金需要量的常用方法有以下两种:

(1) 因素分析法

因素分析法是根据企业基期实际资金占用数额和预测期有关因素的增减变动情况,测算企业预测期的资金需要量的方法。

(2) 销售百分比法

销售百分比法是目前最流行的预测资金需要量的方法,是根据资产负债表中各个项目与销售收入总额之间的依存关系,确定资产、负债和所有者权益的有关项目占销售收入的百分比,并依此推算出资金需要量的一种方法。

二、筹资渠道与方式

1. 筹资渠道

筹资渠道是指企业筹集资金的来源。企业在资金需要量确定以后,从哪些来源取得资金

就成为—个现实问题。目前我国企业筹集资金的主要渠道有：

(1) 国家财政资金

国家财政资金是指国家以财政拨款、财政贷款、国有资产入股等形式向企业投入的资金。

(2) 银行信贷资金

银行信贷资金是指银行贷放给企业使用的资金。我国的银行包括中央银行、商业银行和政策性银行三种类型。而能向各类企业贷款的银行是商业银行。

(3) 其他法人资金

其他法人资金包括其他企业以其一部分闲置的资金，为了一定的目的而投资形成的资金以及企业在购销业务中形成的商业信用资金。其他法人资金也是企业资金的一项重要来源。

(4) 非银行金融机构资金

非银行金融机构是指各种从事金融业务的非银行机构，如信托投资公司、租赁公司、保险公司、证券公司等。非银行金融机构的资金实力比银行要小，但它们的资金供应比较灵活，而且可以提供多种特定服务，该渠道已成为企业筹资的重要来源。

(5) 企业内部资金

企业内部资金是指企业内部形成的资金，包括从税后利润中提取的盈余公积金和未分配利润以及通过计提折旧费而形成的固定资产更新改造资金。这些资金是无须通过一定的方式去筹集，而是直接由企业内部转移。

(6) 个人资金

职工和民间资金是指个人闲置的消费基金。随着我国经济的发展，人民生活水平不断提高，个人的节余货币作为“游离”于银行及非银行金融机构之外的社会资金，可对企业进行投资。

(7) 外商和港澳台资金

外商和港澳台资金是指外国投资者及我国香港、澳门、台湾地区投资者投入的资金。随着国际经济业务的拓展，利用外商和港澳台资金已成为企业筹资的一个新的重要来源。

2. 筹资方式

筹资方式是指企业筹措资金所采用的具体形式。筹资渠道是客观存在的，而筹资方式则属于企业的主观能动行为。在明确了企业筹资来源渠道后，就必须了解企业筹资的方式。目前我国企业的筹资方式主要有：吸收直接投资、发行股票、商业信用、银行借款、发行债券、融资租赁等。

三、权益资金筹集

权益资金又称主权资本或自有资金，是企业依法筹集并长期拥有、自主支配的资金，其数额就是资产负债表中的所有者权益总额，也称净资产。根据现行制度规定，企业权益资金包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润。权益资金主要通过国家财政资金、其他法人资金、个人资金、外商和港澳台资金等渠道，采用吸收直接投资、发行股票、留存收益等方式筹集形成。

1. 吸收直接投资

吸收直接投资是指企业以合同、协议等形式吸收国家、其他法人、个人、外商和港澳台

商等主体直接投入资金，形成企业权益资金的一种筹资方式。

2. 发行股票

股票是股份有限公司为筹集权益资金而发行的有价证券，是投资者拥有公司股份取得股息凭证，它代表股东即持股人在公司中拥有的所有权。

四、债务资金筹集

债务资金，又称借入资本，是企业依法筹措并依法使用、按期偿还的资金来源。包括各种借款以及预收账款、应付账款、应付票据等。债务资金是通过银行、非银行金融机构、民间等渠道，采用商业信用、银行借款、发行债券、融资租赁等方式筹措取得的。债务资金有一定的偿还期限，而且必须承担按期还本付息的责任，它不像权益资金那样可供企业长期使用。

1. 商业信用

商业信用是指在商品交易中，由于延期付款或延期交货而形成的企业之间的借贷关系，即在商品的交换中，由于商品和货币在时间和空间上的分离而形成的企业之间的直接信用行为。商业信用在短期负债筹资中占有相当大的比重，已成为各企业普遍使用的短期筹资方式。

2. 银行借款

银行借款是指企业根据借款合同从银行等金融机构借入资金的一种筹资方式。

3. 发行债券

债券是指各类经济主体为筹集资金而向债权人发行的，并承诺按期支付利息、到期偿还本金的债务凭证。发行债券是企业筹集资金的一种重要方式。

4. 融资租赁

融资租赁是指企业（承租人）以支付租金形式向租赁公司（出租人）租用固定资产的一种经济行为。它是一种特殊的筹资方式，既融资又融物。融资租赁可以满足企业对固定资产的长期使用，它是区别于经营租赁的长期租赁形式。

五、资金成本

资金成本也称资本成本，世上没有免费的午餐，企业从各种不同渠道取得的资金都是要付出代价的。所谓资金成本，就是指企业为筹集和使用资金而付出的代价。资金成本由资金使用和筹资费用两部分构成。

1. 资金成本的计算

(1) 资金成本的基本公式

资金成本一般以资金成本率来表示，其计算公式为

$$\begin{aligned}\text{资金成本率} &= \frac{\text{资金使用费用}}{\text{筹资净额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{资金使用费用}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} \times 100\%\end{aligned}$$

(2) 个别资金成本的计算

个别资金成本是指各种筹资方式所筹资金的成本。

(3) 综合资金成本的计算

综合资金成本是以各种资金占全部资金的比重为权数,对个别资金成本进行加权平均确定的。在实际工作中,由于受多种因素的制约,企业不可能采用单一的筹资方式,而往往需要通过多种方式筹集所需资金。所以,就需要计算确定企业长期资金的总成本——综合资金成本。综合资金成本率的计算公式为:

$$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

式中 K_w ——综合资金成本率,即加权平均资金成本率;

K_j ——第 j 种个别资金成本率;

W_j ——第 j 种个别资金占全部资金的比重,即权重。

六、财务杠杆

财务管理中的财务杠杆,是指企业由于债务的存在而导致普通股每股收益变动率大于息税前利润变动率的杠杆效应。

1. 财务杠杆利益

所谓财务杠杆利益,是指利用债务筹资这一杠杆而给企业所有者带来的额外收益。财务杠杆是一种有效的财务手段,企业运用财务杠杆可以获得一定的财务杠杆利益。

2. 财务杠杆系数

在息税前利润增加时,财务杠杆作用表现为财务杠杆收益;在息税前利润减少时,财务杠杆作用表现为财务杠杆损失。财务杠杆作用的大小是通过财务杠杆系数来表示的。财务杠杆系数是指普通股每股收益变动率与息税前利润变动率的比值。其计算公式为

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

式中 DFL ——财务杠杆系数;

EPS ——变动前普通股每股收益;

ΔEPS ——普通股每股收益变动额;

$EBIT$ ——变动前息税前利润;

$\Delta EBIT$ ——息税前利润变动额。

上述公式是计算财务杠杆的理论公式,必须以已知变动前后的相关资料为前提,较为繁琐。以下给出计算财务杠杆系数的简化公式:

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I \frac{D}{1 - T}}$$

式中 I ——债务利息;

D ——优先股股利;

T ——所得税税率。

如果企业没有发行优先股,财务杠杆系数的计算公式可进一步简化为