

筹资与分配管理

概述

筹资管理原则

筹资合法原则、规模适当原则、筹措及时原则、来源经济原则、结构合理原则

筹资的分类

按权益性质：股权、债务及混合筹资

按是否以金融机构为媒介：直接与间接

按筹集资金的来源：内部与外部

按时间的长短：长期与短期

预测资金需要量的方法

定性预测法

因素分析法

销售百分比法

筹资方式

长期借款的种类

按用途：固定资产投资借款、更新改造借款、科技开发和新产品试制借款等

按提供借款的机构：政策性银行借款、商业性银行借款等

按有无担保：信用借款、抵押借款

特点

长期借款筹资：筹资速度快、借款弹性好；财务风险较大、限制条款较多

债券筹资：筹资规模大、具有长期性和稳定性、有利于资源优化配置；发行成本高、信息披露成本高、限制性条件多

普通股筹资：没有固定的利息负担和到期日、筹资风险小、能增加公司信誉

可转换债券筹资：股价上涨风险、股价低迷风险、资本成本高于纯债券

资本成本

作用

用于投资决策

用于筹资决策

用于营运资金管理

用于企业价值评估：主要采用现金流量折现法

用于业绩评价

分类

个别资本成本：债务资本成本、权益资本成本、优先股资本成本

加权平均资本成本：账面价值权重、实际市场价值权重、目标资本结构权重

影响因素

外部因素：利率、市场风险报酬、税率

内部因素：资本结构、股利政策、投资政策

资本结构决策

经营杠杆

风险：产品需求、售价、成本、调整价格的能力、固定成本的比重

公式： $DOL = (EBIT + F) / EBIT$

财务杠杆

公式： $DFL = EBIT / (EBIT - I)$

联合杠杆

公式： $DTL = (EBIT + F) / (EBIT - I)$

决策分析

资本成本比较法

每股收益无差别点法

企业价值比较法

股利分配

原则

依法分配原则、资本保全原则、充分保护债权人利益原则、多方及长短期利益兼顾原则

顺序

计算可供分配利润

计提法定盈余公积

计提任意盈余公积

宣布及发放股利

种类

现金股利、股票股利

政策类型

剩余股利政策

固定股利政策：股利支付与盈余脱节

固定股利支付率政策：与公司盈余紧密结合，多盈多分、少盈少分、无盈不分

低正常股利加额外股利政策