

### 第三章 筹资与股利分配管理

#### 【考点1】筹资管理概述

##### 1. 筹资的分类

分类标志	类型	筹资方式
按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资	吸收直接投资、发行股票、利用留存收益
	债务筹资	向金融机构借款、发行债券、融资租赁等方式
	混合筹资	发行可转换债券、认股权证
按是否借助于金融机构为媒介	直接筹资	发行股票、债券、吸收直接投资
	间接筹资	银行借款、融资租赁等
按资金的来源范围不同	内部筹资	留存收益
	外部筹资	发行股票、债券、取得商业信用、银行借款
按所筹集资金的使用期限不同	长期筹资	筹集使用期限在1年以上的资金 筹资方式：吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁
	短期筹资	筹集使用期限在1年以内的资金 筹资方式：商业信用、短期借款、保理业务

##### 2. 筹资管理的原则

(1) 筹措合法 (2) 规模适当 (3) 取得及时 (4) 来源经济 (5) 结构合理

#### 【考点2】筹资方式特点及优缺点

##### 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、发行优先股

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

##### 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

### 【考点3】资本成本与资本结构

1. 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

$$K_1 = \frac{i \times (1 - T)}{1 - f} \times 100\%$$

$K_1$ : 银行借款资本成本;  $i$ : 银行借款年利率;  $f$ : 筹资费用率;  $T$ : 所得税税率

(2) 公司债券的资本成本

$$K_b = \frac{I (1 - T)}{B (1 - f)} \times 100\%$$

$B$ : 公司债券筹资总额;  $I$ : 公司债券年利息;  $f$ : 筹资费用率;  $T$ : 所得税税率