

注册会计师

财务成本管理

课程精讲班

第九章 长期筹资

考情一览

本章为**重要**的章节,难度一般,考试题型主要为**客观题、主观题**,历年平均分值**8分**左右,需重点掌握的知识点共4个。

- 1、长期债务筹资(特点)
- 2、普通股筹资(股权再融资)
- 3、混合筹资(附认股权证债券、可转换债券、优先股和永续债的特点及优缺点)
- 4、租赁融资(租赁的决策)

目录

- 01 长期债务筹资
- 02 普通股筹资
- 03 混合筹资
- 04 租赁筹资

第一节 长期债务筹资

【知识点一】长期债务筹资的特点

债务筹资是与普通股筹资性质不同的筹资方式。与后者相比,**债务筹资的特点**呈现为:

1. 筹集的资金具有使用上的时间性,需**到期偿还**; (筹资风险)
2. 不论企业经营好坏,需固定支付债务利息,从而形成企业**固定的负担**; (筹资风险)
3. 其资本成本一般比普通股**筹资成本低**,且**不会分散**投资者对企业的**控制权**。(资本成本)

长期负债是指期限**超过1年**的负债。

长期负债的优点是:可以解决企业**长期资金**的不足,债务人可对债务的归还作长期安排,**还债压力或风险相对较小**。

缺点是:长期负债筹资一般**成本较高**,负债的**限制较多**。

目前我国,长期债务筹资主要有长期借款和长期债券两种方式。

【知识点二】长期借款筹资

(一)长期借款的保护性条款

由于长期借款的期限长、风险大,按照国际惯例,银行通常对借款企业提出一些有助于保证贷款按时足额偿还的条件。将这些条件写进贷款合同中,就形成了合同的保护性条款。归纳起来,保护性条款大致有如下两类:**一般性保护条款**和**特殊性保护条款**。

1. 一般性保护条款

一般性保护条款应用于大多数借款合同,但根据具体情况会有不同内容,主要包括:

- (1)对借款企业流动资金保持量的规定,其目的在于保持借款企业**资金的流动性**和偿债能力
- (2)对支付现金股利和再购入股票的限制,其目的在于**限制现金外流**
- (3)对净经营性长期资产总投资规模的限制,其目的在于减

小企业日后不得不变卖固定资产以偿还贷款的可能性,保持借款企业**资金的流动性** (4)限制其他长期债务,其目的在于防止其他贷款人取得对企业资产的**优先求偿权**。

(5)借款企业定期向银行提交财务报表,其目的在于**及时掌握企业的财务情况**; (6)不准在正常情况下出售较多资产,以保持企业**正常的生产经营能力**; (7)如期缴纳税费和清偿其他到期债务,以防被罚款而造成**现金流失**; (8)不准以任何资产作为其他承诺的担保或抵押,以避免企业负担过重 (9)不准贴现应收票据或出售应收账款,以避免或有负债 (10)限制租赁固定资产的规模,其目的在于防止企业负担巨额租金以致削弱其**偿债能力**,还在于防止企业以租赁固定资产的办法摆脱对其净经营性长期资产总投资和负债的约束。