

## 第二节 债务筹资

【教材例题4-1】某企业于2021年1月1日从租赁公司租入一套设备，价值 60万元，租期6年，租赁期满时预计残值5万元，归租赁公司。年利率8%，租赁手续费率每年2%。租金每年年末支付一次，求每年租金额？

**答案：**每年租金 =  $[600000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = 131283$ （元）

为了便于有计划地安排租金的支付，承租企业可编制租金摊销计划表。根据本例的有关资料编制租金摊销计划，如表4-1所示。

| 年份   | 期初本金<br>(1) | 支付租金 (2) | 应计租金<br>(3) = (1)<br>*10% | 本金偿还额<br>(4) = (2) -<br>(3) | 本金余额<br>(5) = (1) - (4) |
|------|-------------|----------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| 2021 | 600000      | 131283   | 60000                     | 71283                       | 528717                  |
| 2022 | 528717      | 131283   | 52872                     | 78411                       | 450306                  |
| 2023 | 450306      | 131283   | 45031                     | 86252                       | 364054                  |
| 2024 | 364054      | 131283   | 36405                     | 94878                       | 269176                  |
| 2025 | 269176      | 131283   | 26918                     | 104365                      | 164811                  |
| 2026 | 164811      | 131283   | 16481                     | 114802                      | 50009                   |
| 合计   |             | 787698   | 237707                    | 549991                      | 50009*                  |

注：\*表示50 009为到期残值，尾数9是中间计算过程四舍五入的误差导致。

【计算分析题】（2024年）2023年1月1日，甲公司从租赁公司租入一套价值800万元的设备，租赁期为3年，租赁期满时预计残值为40万元，归租赁公司所有。租金采用等额年金法计算，在租赁期内每年年末支付一次，年利率为6%，租赁手续费率每年2%，有关货币时间价值系数为： $(P/F, 6\%, 3) = 0.8396$ ， $(P/F, 8\%, 3) = 0.7938$ ， $(P/A, 6\%, 3) = 2.6730$ ， $(P/A, 8\%, 3) = 2.5771$ 。甲公司编制的租金摊销计划表如下所示（单位：万元，“-”表示省略数）

| 年份    | 年初租金 | 支付租金 | 应计租费 | 本金偿还额 | 年末本金余额 |
|-------|------|------|------|-------|--------|
| 2023年 | 800  | A    | B    | C     | D      |
| 2024年 | E    | -    | -    | -     | -      |
| 2025年 | -    | -    | -    | -     | -      |

要求：

- (1) 计算表中A的数值；
- (2) 计算表中B的数值；
- (3) 计算表中C的数值；

(4) 计算表中D的数值;

(5) 计算表中E的数值。

**解析:**

(1) 折现率=6%+2%=8%,

$$800=A \times (P/A, 8\%, 3) + 40 \times (P/F, 8\%, 3),$$

$$\text{即 } 800=A \times 2.5771 + 40 \times 0.7938,$$

$$\text{解得: } A=(800-40 \times 0.7938) / 2.5771=298.11 \text{ (万元)}。$$

(2)  $B=800 \times 8\%=64$  (万元)

(3)  $C=298.11-64=234.11$  (万元)

(4)  $D=800-234.11=565.89$  (万元)

(5)  $E=D=565.89$  (万元)

**【单选题】** (2021年) 某企业于 2017 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套价值 10 万元的设备, 租赁期为 10 年, 租赁期满时预计残值率为10%, 归租赁公司所有, 年利率为 12%, 租金每年年末支付一次, 那每年的租金为多少元?

$$\text{已知: } (P/F, 12\%, 10) = 0.3220, (P/A, 12\%, 10) = 5.6502.$$

A. 17 128.6

B. 1 847.32

C. 1 945.68

D. 1 578.94

**答案: A**

$$\text{解析: 每年的租金} = [100\,000 - 100\,000 \times 10\% \times (P/F, 12\%, 10)] / (P/A, 12\%, 10) = 1\,7128.6 \text{ (元)}$$

#### (四) 租赁的筹资特点

|    |                                  |
|----|----------------------------------|
| 优点 | (1) 无需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) 筹资的限制条件少, 与股票、债券、长期借款等筹资方式对比 |
|    | (4) 能延长资金融通期限                    |
| 缺点 | (1) 资本成本负担较高, 与银行借款对比            |

**【单选题】** (2023年) 关于租赁筹资方式, 表述错误的是 ( )。

A. 与银行借款相比, 租赁筹资成本较高

B. 是一种债务筹资行为

- C. 不会给企业带来财务杠杆效应
- D. 是将融资与融物相结合的一种特定筹资方式

答案：C

解析：租赁筹资属于债务筹资，会给企业带来财务杠杆效应，选项C错误。

**【知识点4】 债务筹资的优缺点（与股权筹资相对比）**

|    |   |
|----|---|
| 优点 | (1) 筹资速度快                               |
|    | (2) 筹资弹性较大，表现在灵活商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间 |
|    | (3) 资本成本负担较轻                            |
|    | (4) 可以利用财务杠杆                            |
|    | (5) 稳定公司控制权                             |
| 缺点 | (1) 不能形成企业稳定的资本基础                       |
|    | (2) 财务风险较大                              |
|    | (3) 筹资数额有限                              |

**【多选题】**（2023年）相对于股权筹资，下列各项中属于债务筹资优点的有（ ）。

- A. 财务风险较小
- B. 资本成本较低
- C. 可以形成稳定的资本基础
- D. 可以利用财务杠杆

答案：BD

解析：债务筹资的优点包括：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（3）资本成本较低；（4）可以利用财务杠杆；（5）稳定公司的控制权。

**【单选题】**（2018年）下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。

- A. 资本成本负担较轻
- B. 筹资弹性较大
- C. 筹资速度较快
- D. 可形成企业稳定的资本基础

答案：D

**解析：**债务筹资的优点包括：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（3）资本成本负担较轻；（4）可以利用财务杠杆；（5）稳定公司的控制权。债务筹资的缺点：（1）不能形成企业稳定的资本基础；（2）财务风险较大；（3）筹资数额有限。

**【单选题】**（2018年）下列筹资方式中，能给企业带来财务杠杆效应的是（ ）。

- A. 认股权证
- B. 租赁
- C. 留存收益
- D. 发行普通股

**答案：**B

**解析：**租赁的租金是固定的，利用租赁的资金赚取的收益如果大于租金，则超过的部分会增加普通股股东的每股收益，所以，租赁可以给企业带来财务杠杆效应。