

2007年度同等学力辅导财务管理综合复习四 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/108/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E5_BA_A6_c69_108276.htm 第四章 企业筹资决策第一节 企业筹资管理理论概述 . 企业资金结构理论的发展（较重要）

在西方财务管理中，资金结构一般是指长期资金中权益资金与负债资金的比例关系。理论主要有.MM理论、权衡理论和不对称信息理论 . MM理论--无公司所得税情况下MM.定理：企业的资金结构不影响企业价值，即在上述假设前提下，不存在最优资金结构问题。有公司所得税的情况下MM.定理：由于利息费用在交纳所得税以前支付，负债具有减 税作用，因此利用负债可以增加企业价值，在此情况下，企业负债越多越好。 权衡理论（简答）MM.理论只考虑了负债带来的纳税利益，却忽略了负债带来的风险和额外费用。既考虑负债带来的利益也考虑负债带来的各种成本，并对它们进行适当平衡确定资金结构的理论，叫权衡理论。1..财务拮据成本是指企业没有足够的偿债能力，不能及时偿还到期债务。当财务拮据发生时，即使最终企业不破产，也会产生大量的额外费用或机会成本，这便是财务拮据成本。财务拮据成本是由负债造成的，财务拮据成本会降低企业价值。2..代理成本股东通过代理人即企业经理从债权人那里获得好处，债权人必须在贷款时通过各种保护性条款对自己进行保护，这些条款一定程度上限制企业的经营，影响企业的活力，降低企业效率。另外，这必然会发生额外的监督费用，抬高负债成本，以上两项 都会增加企业费用支付或机会成本，这便是代理成本。3..权衡理论的数学模型（简单了解）4..对权衡理论的评

价 权衡理论通过加入财务拮据成本和代理成本，使的资金结构理论变得更加符合实际，同时指明了企业存在最优资金结构。虽然权衡理论无法找到确切的资金结构，但利用这一模型可以得出以下三个数量关系： 在其他情况相同的情况下，经营风险小的企业可以较多的利用负债，而经营风险大的企业只能用较少的负债 在其他情况相同的情况下，有形资产多的企业比无形资产多的企业能更多的利用负债 在其他情况相同的情况下，企业的边际所得税越高，利用负债的可能性越大 不对称信息理论总是股利企业管理人员少用股票筹资，多用负债筹资。

第二节 资金成本

『资金成本』（名词解释用。如股利、利息等是指企业筹集和使用资金必须支付的各种费用，包括用资费用和筹资费用 两部分内容。用资费用，是指企业在生产经营、投资过程中因使用资金而付出的费.筹资费用，是指企业在筹集资金过程中因获取资金而付出的费用。如手续费、发行费等 $资金成本 = \frac{每年的用资费用}{(筹资数额 - 筹资费用)}$.

资金成本作用（简答）

1. 资金成本在企业筹资决策中的作用
资金成本是企业选择资金、拟定筹资方案的依据。资金成本并不是企业筹资决策中所要考虑的唯一因素。
 - a). 资金成本影响企业筹资总额的一个重要因素
 - b) 是选择资金来源的依据
 - c). 是选用筹资方式的标准
 - d) 是确定最优资金结构所必须考虑的因素
2. 资产成本在投资决策中的作用
 - a). 在利用净现值指标进行决策时，常以资金成本做贴现率
 - b) 在利用内部收益率指标进行决策时，一般以资金成本作为基准率

个别资金成本（计算）

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com