

考试大整理注册会计师财务成本管理辅导(八) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/268/2021\\_2022\\_\\_E8\\_80\\_83\\_E8\\_AF\\_95\\_E5\\_A4\\_A7\\_E6\\_c67\\_268477.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/268/2021_2022__E8_80_83_E8_AF_95_E5_A4_A7_E6_c67_268477.htm)

第七章 筹资管理一、普通股融资特点：优点：1.负担轻；2.风险小；3.有利于增强公司的实力，增强公司债务融资能力；4.股权融资一定程度上有利于投资者规避通货膨胀风险；5.无到期日，不需归还。缺点：1.资本成本高；2.容易分散公司的控制权。3.导致公司原有股东每股收益被稀释。二、公司股票的有关规定：一）发行新股的条件（4）二）股票上市的条件（4）三）股票暂停上市交易的情形（5）四）股票终止上市交易的情形（5）三、负债融资特点：优点：1.成本较低；2.不会导致股权分离；3.负债融资能给股东带来财务杠杆效应。缺点：1.负担重；2.风险大；3.限制性条款多；4.筹资额有限四、公司债券的有关规定：一）可转换债券融资特点：1.优点：成本低，便于筹集资金，有利于稳定股票价格和减少对每股收益的稀释，减少筹资中的利益冲突。2.缺点：股价上扬风险，财务风险，丧失低息优势。二）可转换债券发行条件三）不得发行可能转换债券的情形四）可转换债券主承销商审核的重点事项五）可转换债券的要素：（7个）转换比率=债券面值/转换价格回售条款：主要是维护投资人的利益，只有在普通股的市价低于转换价时才存在回售。赎回条款：有利于发行公司增强融资的弹性和灵活性，优化资本结构，降低资本成本。五、租赁筹资：1.类型：经营租赁、融资租赁、杠杆租赁2.融资租赁的构成：租赁资产的成本、租赁资产的成本利息、租赁手续费3.融资租赁的计算和支付方式：

(3类) 租金包括租赁资产的成本、成本利息、租赁手续费，采取期初或期末等额或不等额度方式支付。计算每期租金时，租赁资产成本和成本利息按年金现值计算，而租赁手续费按租赁期平均计算。这里要注意租金支付时间，期初用预付年金现值法，期末用普通年金现值法。租金包括租赁资产的成本、成本利息，采取期初或期末等额或不等额度方式支付，手续费单独一次性付清。手续费作为期初的一种流出。

租金仅含租赁资产的成本，采取期初或期末等额或不等额度方式支付，成本利息和手续费均单独计算和支付。

4. 融资租赁和借款购买的决策：通常情况下不需要考虑现金流入，设备的维护支出也不需要考虑。需要考虑的现金流出就是借款每年支付的本利和和融资租赁每年支付的租金和手续费。借款的现金流入是（每年支付的利息 每年的设备折旧）\*所得税率融资租赁的现金流入是（每年摊销的手续费 每年的设备折旧）\*所得税率最后用现金流出-现金流入，再折现合计即可，哪个现值小就采用那个决策。

六、短期筹资，需关注：

1. 商业信用（自发性负债）放弃现金折扣成本=
$$\left[ \frac{\text{折扣百分比}}{1-\text{折扣百分比}} \right] \times \left\{ \frac{360}{\text{信用期}-\text{折扣期}} \right\}$$
放弃现金折扣成本与折扣百分比的大小、折扣期的长短同方向变化，与信用期的长短反方向变化。在利用现金折扣决策时，如放弃现金折扣成本大于借款利率，便应用借入资金支付货款，享受现金折扣；反之，则放弃现金折扣。
2. 短期借款 补偿性余额：银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比的最低点存款余额。补偿性余额提高了借款的实际利率，减少也企业可调动的资金。补偿性余额下的实际利率=
$$\frac{\text{名义利率}}{1-\text{补偿性余额比率}}$$
 借款利息的

支付方法：收款法（到期一次还本付息法）：实际利率=名义利率  
利率贴现法（先扣除利息，到期偿还本金）：实际利率=名义利率  
利率加息法（分期等额偿还利息）：实际利率=2×名义利率

七、营运资金政策：分为持有政策和筹集政策，1．持有政策  
营运资金持有量的高低，影响着企业的收益和风险。较高的持有量，风险性小，收益性低；较低的持有量，收益高，风险大。2．筹集政策  
配合型政策：能降低债务风险和债务成本，是理想的资金政策。  
激进型政策：收益性和风险性均较高，低成本  
稳健型政策：风险性和收益性均较低，高成本

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](http://www.100test.com)