

《财务管理》第七章筹资方式（下）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/503/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E7_c44_503987.htm（一）混合筹资 1.发行可转换债券。可转换债券有两面性，说他两面是因为既具有债权性又具有权益性。书上没多讲，也省本斑竹的事了，直接看优缺点。优点：（1）可节约利息支出。（2）有利于稳定股票市价。（3）增强筹资灵活性。缺点：（1）增强了对管理层的压力。（2）存在回购风险。（3）股价大幅度上扬时，存在减少筹资数量的风险。 2.发行认股权证。认股权证，我前面介绍过原理，和优惠券相似。大家要知道期限，90天以内为短期认股权证，90天以上为长期认股权证。按认股权证的发行方式分为单独发行认股权证和附带发行认股权证。按认股权证认购数量的约定方式分为备兑认股权证与配股权证 3.优缺点：优点：（1）为公司筹集额外的资金。（2）促进其他筹资方式的运用。缺点：（1）稀释普通股收益。（2）容易分散企业的控制权。（二）短期负债筹资 1.短期借款的信用条件：（1）信贷额度。（2）周转信贷协定。（3）补偿性余额。可能会考计算实际利率的公式，要掌握哦。实际利率=（名义借款金额×名义利率）÷〔名义借款金额×（1-补偿性余额比例）〕=名义利率÷（1-补偿性余额比例）其实就是实际利息/实际收到的借款额，道理都是一样的。（4）借款抵押（5）偿还条件（6）以实际交易为贷款条件 2.借款利息的支付方式：（1）利随本清法(收款法）（2）贴现法 贴现贷款实际利率=利息÷（贷款金额-利息）×100% 3.短期筹资的优缺点：优点：（1）筹资速度快。（2

) 筹资弹性大。缺点：(1) 筹资风险大。(还本付息的压力大) (2) 与其他短期筹资方式相比，资金成本较高。

4. 商业信用 要掌握现金折扣成本的计算。书上没有公式我总结一下： $\text{放弃现金折扣成本} = \frac{\text{折扣率}}{1 - \text{折扣率}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$

5. 短期融资券 短期融资券，又称商业票据或短期债券，是由企业发行的无担保短期本票。短期融资券，我多说一句，可能知道的人少，但在资本市场，经常有上市公司采用这种方法筹资，关键一点就是筹资额较大，成本较低。对于发行方式、种类、条件大家了解一下就可以了，主要掌握优缺点。优点：(1) 筹资成本较低。(2) 筹资数额比较大。(3) 发行短期融资券可以提高企业信誉和知名度。(发行短期融资券的都是大公司，万科、中信等都发行过)

) 缺点：(1) 发行短期融资券的风险比较大。(2) 发行短期融资券的弹性比较小。(3) 发行短期融资券的条件比较严格。

6. 应收账款的转让 优点：(1) 即时回笼资金，避免企业因赊销造成的现金流量不足。(2) 节省收账成本，降低坏账损失风险，有利于改善企业的财务状况、提高资产的流动性。缺点：(1) 筹资成本较高。(2) 限制条件较多。

下面我们介绍这一章的最后一个问题：组合策略。既然有长短两种筹资方式，就会有组合，那么如何组合呢？

(1) 平稳型组合策略 $\text{临时性流动资产} = \text{临时性流动负债}$ $\text{永久性流动资产} + \text{固定资产} = \text{自发性流动负债} + \text{长期负债} + \text{权益资本}$ 对企业收益和风险的影响：成本、收益、风险均适中的组合策略。

(2) 保守型组合策略 $\text{临时性流动资产} < \text{自发性流动负债} + \text{长期负债} + \text{权益资本}$ 对企业收益和风险的影响：高成本、低风险、低收益的组合策略。

(3) 积极型组合策略 $\text{临时性流动资产} > \text{自发性流动负债} + \text{长期负债} + \text{权益资本}$

产gt.自发性流动负债 长期负债 权益资本 对企业收益和风险的影响：低成本、高收益、高风险的组合策略。至此，第七章就全部介绍完了，第七章介绍了很多筹资方式，内容庞杂，像一锅大杂烩，这样就导致知识点散，分值低，敌人都是以小编制活动，这就给我们部署兵力造成了一定的麻烦，主要还是要掌握各筹资方式的优缺点，比较理解记忆。希望大家能消灭掉这些小部队哦，从而为考试分数添砖加瓦！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