

《财务管理》第七章筹资方式（中）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_503988.htm

（一）权益性筹资
筹资的方式我就不说了吧，有点会计基础的都能分的清楚，分不清楚的书上写的看看也就OK了，很小儿科。我主要讲一讲普通股筹资的成本。主要有三种：股利折现模型、资本资产定价模型、无风险利率加风险溢价法。

1.股利折现模型。
教材上写了一个公式，那么这个公式是什么意思呢？其实就是某年的股利用给定的投资必要收益率进行折现，然后求个累加和，这个模型适用于固定股利政策和固定股利增长率政策。上面的这个模型是站在投资者角度，由于资本市场是零和博弈的，你的收益也就是我的成本。变形就可以得出在2种股利政策下的筹资成本。

固定股利：普通股筹资成本 = $\frac{\text{每年固定股利}}{[\text{普通股筹资金额} \times (1 - \text{普通股筹资费率})]} \times 100\%$

固定股利增长率：普通股筹资成本 = $\frac{\text{第一年预期股利}}{[\text{普通股筹资金额} \times (1 - \text{普通股筹资费率})]} \times 100\%$

股利固定增长率 以上2个公式为股利折现模型的变形，由于我们算股票估价时P是价值，但站在企业方，投资者的钱不可能都进入企业的口袋，筹资到的是个净额该扣除一定的筹资费率。

2.资本资产定价模型： $K_c = R_f + \beta(R_m - R_f)$ 看看与教材第34页的公式是不是一样啊，道理和上面一样，第2章是站在投资者角度，第7章是站在筹资者角度，和买菜一样，卖菜的收的钱，就是你付出的钱，数额是相等的。

3.无风险利率加风险溢价法 $K_c = R_f + R_p$ 换汤不换药，它和资本资产定价模型简直就是一对双胞胎。

4.好了，3个模型介绍完了，

我们再把优缺点掌握一下：优点：(1)没有固定利息负担。(2)没有固定到期日，不用偿还。(3)筹资风险小。(4)能增加公司信誉。(5)筹资限制小。缺点：(1)资金成本较高。(2)容易分散控制权。一定要看看哦，没叫大家直接看书，而我打出来就是觉得这部分比较重要，记得要看哦，都很好理解的。

5.留存收益筹资与普通股筹资是一对孪生兄弟，孪生兄弟随着日后生活经历的不同也会有细微的地方不同，那么不同在哪里呢？不同就在于留存收益筹资不用考虑筹资费率，因为是企业留存下来的。优缺点（掌握）：优点：(1)资金成本较普通股低。(2)保持普通股股东控制权。(3)增强公司的信誉。缺点：(1)筹资数额有限制。(2)资金使用受制约。

(二)长期负债筹资 1.这一块的重点是教材第180页的公式：长期借款筹资成本=〔年利息×(1-所得税税率)〕÷〔长期借款筹资总额×(1-长期借款筹资费率)〕×100%白话说就是实际支付的利息/实际收到的借款额，为什么要加“实际”就是因为分子要考虑税，分母要考虑费。

2.长期借款筹资的优缺点（掌握）：优点：(1)筹资速度快。(2)借款弹性较大。(3)借款成本较低。(4)可以发挥财务杠杆的作用。缺点：(1)筹资风险高。指还本付息的压力大。(2)限制性条款比较多。(3)筹资数量有限。

3.债券的还本付息方式：(1)到期偿还；(2)提前偿还；(3)滞后偿还。其中，提前偿还中赎回的三种方式：强制性赎回、选择性赎回、通知赎回。滞后偿还中转股和转换，大家要看看，容易考客观题。

4.债券筹资成本与长期借款筹资成本完全一致，只是换了个名字而已。优缺点：优点：(1)资金成本较低。(2)保证控制权。(3)可以发挥财务杠杆作用。缺点：(1)筹资风险高。(2)限制条件多。

(3)筹资额有限。 5.融资租赁。融资租赁的形式大家要知道，可能考客观题。再有就是要掌握租金的计算，后付租金为普通年金，先付租金就是即付年金啦。优缺点：优点：(1)筹资速度快。(2)限制条款少。(3)设备淘汰风险小。(4)财务风险小。(5)税收负担轻。缺点：资金成本较高。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