

2008年中级《财务管理》纲（第七章）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/490/2021\\_2022\\_2008\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_B8\\_AD\\_c67\\_490443.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/490/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c67_490443.htm) 第七章 筹资方式 [基本要求]

（一）掌握筹资的分类和筹资渠道；掌握企业资金需要量预测的销售额比率法、直线回归法和高低点法（二）掌握吸收直接投资、普通股、留存收益等权益性筹资的方式及其优缺点（三）掌握长期借款、债券、融资租赁等长期负债筹资的基本概念及其优缺点（四）掌握短期银行借款、商业信用、短期融资券、应收账款转让等短期负债筹资的含义及优缺点

（五）熟悉可转换债券的性质、可转换债券筹资的优缺点；熟悉认股权证筹资的特征和优缺点（六）了解筹资的渠道与方式，筹资的基本原则；长期资金与短期资金的组合策略及对企业收益和风险的影响 [考试内容]

第一节 企业筹资概述  
一、企业筹资的含义与分类 企业筹资，是指企业根据其生产经营、对外投资以及调整资本结构等需要，通过一定的渠道，采取适当的方式，获取所需资金的一种行为。企业筹集的资金可按不同的标准进行分类：（一）按照资金的来源渠道不同，可将企业筹资分为权益性筹资和负债性筹资（二）按照所筹资金使用期限的长短，可将企业筹资分为短期资金筹集与长期资金筹集 二、筹资渠道与方式（一）筹资渠道 筹资渠道，是指筹措资金来源的方向与通道，体现资金的来源与流量。目前我国企业筹资渠道主要包括：银行信贷资金、其他金融机构资金、其他企业资金、居民个人资金、国家资金和企业自留资金。（二）筹资方式 筹资方式，是指企业筹集资金所采用的具体形式。目前我国企业的筹资方式主要有吸

收直接投资、发行股票、利用留存收益、向银行借款、利用商业信用、发行公司债券和融资租赁。（三）筹资渠道与筹资方式的对应关系 筹资渠道解决的是资金来源问题，筹资方式则解决通过何种方式取得资金的问题，它们之间存在一定的对应关系。一定的筹资方式可能只适用于某一特定的筹资渠道，但是同一渠道的资金往往可采用不同的方式取得，同一筹资方式又往往适用于不同的筹资渠道。因此，企业在筹资时，应实现两者的合理配合。

三、筹资原则 企业筹资应遵循的原则有：（1）规模适当原则；（2）筹措及时原则；（3）来源合理的原则；（4）方式经济原则。

四、资金需要量预测 企业资金需要量的预测可以采用定性预测法、比率预测法和资金习性预测法。

（一）定性预测法 定性预测法，是指利用直观的资料，依靠个人的经验和主观分析、判断能力，对未来资金需要量作出预测。

（二）比率预测法 比率预测法，是依据有关财务比率与资金需要量之间的关系预测资金需要量的方法。常用的比率预测法是销售额比率法，它是指以资金与销售额的比率为基础，预测未来资金需要量的方法。运用销售额比率法预测资金需要量时，是以下列假设为前提的：（1）企业的部分资产和负债与销售额同比例变化；（2）企业各项资产、负债与所有者权益结构已达到最优。销售额比率法的计算公式为：
$$A = \frac{S_1}{S_2} \times S_2 + E \times S_2 - P \times S_2 - B$$
式中，A为随销售变化的资产（变动资产）；B为随销售变化的负债（变动负债）； $S_1$ 为基期销售额； $S_2$ 为预测期销售额；S为销售的变动额；P为销售净利率；E为留存收益比率； $\frac{A}{S_1}$ 为变动资产占基期销售额的百分比； $\frac{B}{S_1}$ 为变动负债占基期销售额的百分比。

（三）资金习性预测法 资金习性预测法，是指根据资金习性预测未来资金需

要量的一种方法。这里所说的资金习性，是指资金变动与产销量变动之间的依存关系。按照资金习性可将资金分为不变资金、变动资金和半变动资金。资金习性预测法有两种形式：一种是根据资金占用总额同产销量的关系来预测资金需要量；另一种是采用先分项后汇总的方式预测资金需要量。设产销量为自变量X资金占用量为因变量y又它们之间的关系可用下式表示： $y=a+bx$  式中，a为不变资金；b为单位产销量所需变动资金，其数值可采用高低点法或回归直线法求出。高低点法的计算公式为： $a=\text{最高收入期资金占用量}-b \times \text{最高销售收入}$  或： $a=\text{最低收入期资金占用量}+b \times \text{最低销售收入}$  回归直线法的计算公式为： $y_i = a + bx_i$  式中， $y_i$ 为第i期的资金占用量； $x_i$ 为第i期的产销量。

### 五、资金成本计算的一般方法及其对筹资决策的影响

资金成本，是指企业为筹集和使用资金而付出的代价，包括用资费用和筹资费用两部分。用资费用，是指企业在生产经营、投资过程中因使用资金而支付的费用，如股利和利息等，这是资金成本的主要内容。筹资费用，是指企业在筹措资金过程中为获取资金而支付的费用，如借款手续费和证券发行费等，它通常是在筹措资金时一次性支付。在财务管理中，资金成本一般用相对数表示，资金成本的计算公式为： $\text{资金成本} = \frac{\text{筹资费用}}{\text{筹资净额}}$  资金成本是企业选择资金来源、拟订筹资方案的依据。资金成本对企业筹资决策的影响表现为：（1）它是影响企业筹资总额的重要因素；（2）它是企业选择资金来源的基本依据；（3）它是企业选用筹资方式的参考标准；（4）它是确定最优资本结构的主要参数。资金成本并不是企业筹资决策中所要考虑的惟一因素，企业还要考虑到财务风险、资金期限、偿还方式、限制条件等。但资金成本作为一项

重要的因素，直接关系到企业的经济效益，是筹资决策时需要考虑的一个首要问题。 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)