

第六章

1、企业负债是企业承担的能够以货币计量、需要以资产或劳务偿付的债务。

*2、企业负债与所有者权益的关系：

所有者权益对资产的要求权与负债对资产的要求权是不同的，所有者权益是对企业净资产的要求权，负债是对企业总资产的要求权。

(1) 从性质来看，负债无论是长期负债还是短期负债，其偿还期限一般都能事先确定，体现了债权人对企业投资的暂时性，而所有者权益时投资人对企业的一项永久性投资。

(2) 从不同的投资者在企业所享有的权限看，债权人与企业只存在债权债务关系，一般无权参与企业管理，只有当他们自身的利益受到伤害，不能按期收回本息时，可以对抵押资产提出法律上的要求。

(3) 从对企业资产所享有的要求权看，债权人对企业全部资产具有索偿权，在公司破产、清算情况下，公司要用全部资产来偿还负债。

(4) 从投资权益的性质来看，支付给债权人的利息是一个预先确定的固定值，作为费用可以从销售收入中扣减，其数额的多少不受企业经营状况的影响，而所有者权益所获收益不能事先确定，支付股利的大小、分得利润的多少要视企业经营状况而定，支付的数额也不能作为企业费用从销售收入中扣减，而应作为利润非配的内容之一。

(5) 从负债及所有者权益的计量属性来看，所有者权益不必像负债那样单独计价，因它既不能按现行市价来计价，也不能按主观价值来计价，而只是根据一定方法计量特定资产和负债后所形成的结果，即企业资产总额减去负债总额之后的净资产。

3、商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。逐渐成为企业筹集短期资金的重要方式。包括4种：应付账款、商业汇票、预收货款、应计费用。

*4、商业信用筹资的优点：限制条件较少；筹资速度较快；筹资成本较低；筹资弹性较大。

缺点：资金利用时间较短；筹资风险较大。

5、短期银行借款的种类

(1) 有无担保-信用借款（信用额度贷款、周转信贷协定、贸易贷款）、抵押借款

*周转信贷协定指银行具有法律义务承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。在协定有效期内，只要企业借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。企业要享用周转信贷协定，通常要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。（0.5%-2%）

如：某企业与银行商定周转信贷额为1000万元，承诺费率为0.5%，借款企业年度内使用了800万元，余额为200万元，则借款企业应向银行支付承诺费的金额为： $\text{承诺费} = 200 \times 0.5\% = 1 \text{（万元）}$

(2) 参与企业资金周转时间的长短和用途-流动资金借款、周转借款、临时借款、结算借款、卖方信贷

*金融机构为企业提供的借款金额一般为抵押品价值的^{30%-70%}20%-90%。

6、目前利率有简单利率、优惠利率、贴现利率、附加利率和有效利率几种。简单利率又称固定利率。（固定利率）

7、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。

优点：筹资成本较低；提高企业信誉和知名度；减轻企业财务工作量；如委托经纪人代理发行短期融资券，可能获得有价值的建议。

缺点：发行短期融资券的条件比较严格；短期融资券的风险比较大，企业财务困难时可能难以完成发行；发行短期融资券的弹性比较小，到期不能偿还后果严重。

*8、长期借款筹资的优点： 与其他筹资方式比较

与股票相比

(1)筹资速度快。与发行有价证券相比。

(2)资本成本较低。与股票相比，长期借款利息可在税前支付；另外借款的利率一般低于债券的利率。

(3)弹性较大。借款企业面对的是银行，可以与银行直接接触，确定贷款的时间、数量和利息；如果情况发生了变化，企业也可与银行再进行协商，修改借款数量及条件等，与其他筹资方式相比有较大的弹性。

(4)具有财务杠杆作用。银行借款利息属于固定性融资成本，息税前利润增加时，税后利润增加。

缺点：

(1)财务风险较大。因为财务杠杆的作用，在息税前利润减少时，会使税后利润以更大的幅度减少；另外借款会增加企业还本付息的压力。

(2)限制条款较多。银行长期借款都有很多的限制条款，这些条款可能会限制企业的经营活动，包括筹资活动和投资活动。

(3)筹资数量有限。银行一般不愿进行巨额的长期贷款；另外，当企业财务状况不好时，借款利率会很高，甚至根本不可能得到贷款。

*9、债券是债务人为筹集资金而发行的，承诺按期向债权人还本付息的一种有价证券。

包括国债、金融债券、公司债券（企业债券）。

✓*特征：债权债务的凭证；利息固定；偿还期明确；分配偿还的优先权；不影响企业的控制权。

10、可转换公司债券是指根据公司债券募集办法的规定，债券持有人将其转换为发行公司的股票。（名解）

*11、债券的发行条件（企业长期债券筹资的条件）：

(1)股份有限公司净资产不少于人民币 3000 万，有限责任公司净资产不低于人民币 6000 万；

(2)累计债券总额不超过公司净资产的 40%；

(3)最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年利息；

(4)所筹集资金的投向符合国家产业政策；

(5)债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；

(6)国务院规定的其他条件。

12、债券的发行价格受诸多因素的影响，主要包括：债券面值、票面利率、市场利率（两者不一致）、债券期限四个因素。

债券发行的价格有三种：何时以何价格发行

(1)票面利率与市场利率一致时，按债券面值等价发行；

(2)溢价：票面利率高于市场利率时，高于债券的面值溢价发行；

(3)折价：票面利率低于市场利率时，低于债券的面值折价发行。

债券发行价格=求和 年利息/【(1+市场利率)*支付利息的期数】+面值/【(1+市场利率)*债券期限】

债券收益是固定的，但其价格会随市场利率的上升而下降

13、债券筹资的优点：资金成本较低；保障控制股权；财务杠杆作用明显。

缺点：限制条件严格；筹资数量限制；财务风险高。

14、融资租赁按其租赁的方式不同，分为售后租回、直接租赁和杠杆租赁三种。

✓优点：迅速获得所需资产；保存企业举债能力；租赁筹资限制较少；免遭设备淘汰的风险；减低财务支付压力。

缺点：租赁成本高；物价上涨，企业会失去资产增值的好处；配套技改不易实施。

- 1、企业负债比例越高，财务风险越大，因此负债对企业总是不利。(×) 适当负债对企业有利
- 2、所有者权益对资产的要求权是对企业净资产的要求权。
- 3、债权人对企业资产的要求权是对(总资产而言)
- 4、商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货 所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。
- 5、具有简便易行、筹资成本较低、筹资弹性较大、限制条件较少等优点的筹资方式是(商业信用)
- 6、对于借款企业来讲，若预测市场利率将上升，应与银行签订浮动利率合同；反之，则应签订固定利率合同。(×)
若预测市场利率将上升，应与银行签订固定利率合同；反之，则应签订浮动利率合同
- 7、若你取得借款，在相同利率下，用单利计息要优于复利计息。(√) 单利计息 5-8"
- 8、相对于股票筹资而言，银行借款的缺点是(财务风险大)
- 9、长期借款筹资与长期债券筹资相比，其特点是(筹资弹性大)
- 10、企业通过发行股票筹资，可以不付利息，因此其成本比借款筹资要低。(×) 比借款筹资要高
- 11、公司发行债券筹资会分散股东对公司的控制权。(×) 股票筹资
- 12、根据我国《公司法》的规定，发行债券的股份有限公司的净资产不得低于人民币(3 000 万元)；发行债券的有限责任公司的净资产不得低于人民币(6000 万元)。
- 13、可转换债券对投资者来说，可在一定时期内将其转换为(普通股)
- 14、我国《公司法》规定，企业发行债券其累计债券总额不超过公司净资产额的(40%)
- 15、企业发行债券所筹资金用于本企业的生产经营，不得用于房地产买卖、股票买卖和期货交易等与本企业生产经营无关的风险性投资。
- 16、债券发行的价格有三种：一是按债券面值等价发行 ($i=k$)；二是低于债券的面值折价发行 ($i<k$)；三是高于债券面值溢价发行 ($i>k$)。(i =票面利率, k =市场利率)
- 17、当债券的票面利率小于市场利率时，债券应(C)
A. 按面值发行 B. 溢价发行 c. 折价发行 D. 向外部发行
- 18、在债券面值和票面利率一定的情况下，市场利率越高，则债券的发行价格越高。(×) 越低

19、债券的收益是固定的，但其价格会随市场利率的上升而(下跌)

20、溢价发行债券，应付利息等于(面值×票面利率)

21、发行公司债券筹集的资金可用于弥补亏损和生产性支出。(×)
发行公司债券筹集的资金可用于生产性支出。

22、债券筹资的优点是资金成本较低、保障控制股权、财务杠杆作用明显。

23、经营性租赁的特征是出租人提供专门服务，如设备的保养、维修、保险等。

24、融资性租赁又称财务性租赁，其实质主要是出租人以实物资产为承租人提供信贷，因此也称资本租赁，是企业筹集长期资本的重要方式。在租赁期间内，出租人一般不提供维修和保养设备方面的服务。

25、融资租赁方式下，出租人一般提供维修保养等方面的专门服务。(×) 经营性租赁

1. 企业筹集资金的动因有(ABCDE)

A. 依法创立企业 B. 扩大经营规模 C. 偿还原有债务 D. 调整财务结构 E. 应付偶发事件

2. 企业筹资的原则有(ABCDE)

A. 合法性原则 B. 合理性原则 C. 及时性原则 D. 效益性原则 E. 科学性原则。

3. 股份制企业的资金渠道主要有(ABCDE)

A. 银行信贷资金 B. 非银行金融机构资金 C. 其他企业资金 D. 职工资金和民间资金 E. 境外资金

4. 目前西方主要资本结构理论有(ABCDE)

A. 净收入理论 B. 净营业收入理论 C. 传统理论 D. MM 理论 E. 权衡理论和不对称信息理论。

5. 资本结构是一个重要的财务范畴，具有丰富的内涵，包括的内容有(ABCDE)

A 权益与负债的比例 B 长短期资金来源比例 C 各种筹资方式取得资金的比例
D 不同投资者间的比例 E 资金来源结构与投向结构的配比

6. 最佳资本结构的衡量标准有(AC)

A. 资本成本最低 B. 投资风险最小 C. 企业价值最大 D. 劳动生产率最高 E. 投资回收期最短

7. 确定最佳资本结构的方法有(BC)

A. 内含报酬率 B. 加权平均资金成本比较法 C. 无差别分析法 D. 差量分析法 E. 移动平均资金成本比较法

8. 企业筹集权益资金的方式有(ACE)

A. 发行股票 B. 发行债券 C. 企业内部积累 D. 借款 E. 吸收直接投资

9. 股票具有的主要特征有(ABCDE)

A. 资产权利的享有性 B. 价值的不可兑现性 c. 收益的波动性 D. 市场的流动性 E. 价格的起伏性

10. 按股东权利和义务的不同, 股票可分为(CE)

A. 记名股票 B. 无记名股票 c. 普通股 D. 面额股票 E. 优先股

11. 股票发行的审查体制有(DE)

A. 评比制 B. 推荐制 C. 选拔制 D. 注册制 E. 核准制

12. 债券发行价格有(ABD)

A. 等价发行 B. 溢价发行 C. 市价发行 D. 折价发行 E. 成本价发行

13. 决定债券发行价格的主要因素有(ABD)

A. 债券面值 B. 债券利率 C. 债券发行数量 D. 市场利率 E. 债券到期日

1. 某公司发行面额为 1000 元, 票面利率 5%, 期限为 10 年的债券, 每年付息一次, 请计算市场利率为 4% 的发行价格, 并判断是什么形式的发行价格。 $(P/A, 4\%, 10) = 8.111$, $(P/F, 4\%, 10) = 0.676$

解:

$$\text{债券价格} = \sum \frac{\text{年利息 } (D)}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值 } (P_0)}{(1 + \text{市场利率})^n} = \text{债券年利息} \times \text{年金现值} + \text{债券面值} \times \text{复利现值}$$

$$P = 1000 \times 5\% (P/A, 4\%, 10) + 1000 (P/F, 4\%, 10) = 1000 \times 5\% \times 8.111 + 1000 \times 0.676 = 1081.55 \text{ 元}$$

$P > P_0$ 为溢价发行。

答: 市场利率为 4% 的发行价格为 1081.55 元, 为溢价发行。

2. 某公司发行面额为 1000 元、票面利率 10%、期限 10 年的债券, 每年末付息一次, 请计算当市场利率分别为 10%、8%、12% 时的债券发行价格。 $(P/A, 8\%, 10) = 6.710$; $(P/A, 12\%, 10) = 5.650$; $(P/A, 10\%, 10) = 6.145$, $(P, 8\%, 10) = 0.463$; $(P, 12\%, 10) = 0.322$; $(P, 10\%, 10) = 0.386$ 。

解: (1) 市场利率 10% 债券发行价格 = 债券年利息 $\times$ 年金现值 + 债券面值 $\times$ 复利现值 = $1000 \times 10\% \times 6.145 + 1000 \times 0.386 = 1000.5$

(2) 市场利率 8% 债券发行价格 = $1000 \times 10\% \times 6.710 + 1000 \times 0.463 = 1134$

(3) 市场利率 12% 债券发行价格 = $1000 \times 10\% \times 5.650 + 1000 \times 0.322 = 887$

答: 当市场利率 8% 债券发行价格为 1134 元; 当市场利率 10% 债券发行价格 1000.5 元; 当市场利率 12% 债券发行价格为 887 元。