

2015 年 10 月自考《 00067 财务管理学》复习资料

第一章 财务管理概述

1、财务管理的含义及其特点、对象

含义：财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是组织企业资金活动、是组织企业资金活动、处理企业同各方面的财务关系的一项 经济管理工作，是企业管理的重要组成部分

特点：财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种 价值管理，是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理

对象：资金筹集管理，资金投放管理，资金耗费管理，资金收入和资金分配管理，企业设立、合并、分立、改组、解散、破产的财务处理。

财务管理目标就是公司财务活动期望实现的结果，是评价公司财务活动是否合理的基本标准。

公司财务管理的最终目标是公司价值最大化，公司价值增加的主要途径是提高收益率和减少风险。

2、企业的财务关系

是指企业（公司）在组织财务活动过程中与各方面的经济利益的关系。

公司财务关系可以概括为以下几个方面：

- 1、公司与 投资人 之间的财务关系；
- 2、公司与 债权人 之间的财务关系；
- 3、公司与被 投资单位 之间的财务关系；
- 4、公司与 债务人 之间的财务关系；
- 5、公司 内部各单位 之间的财务关系。
- 6、公司与 职工 之间的财务关系。
- 7、公司与 税务机关 之间的财务关系。

3、折算损益直接列入哪个报表？ 损益表

4、公司财务管理的最终目标是公司价值最大化，公司价值增加的主要途径是 提高收益率 和 减少风险。

5、根据各种因素对公司经营的影响方式不同，可以把财务管理环境分为以下三个层次：

- I . 第一个层次是微观环境；（直接影响，消费者、供货商、经销商等）
- II . 第二个层次是行业环境；（行业影响）
- III . 第三个层次是宏观环境。（政治、社会、国家、国际等因素）

6、金融市场的构成要素包括以下几个方面： a. 市场主体、 b. 交易对象、 c. 组织形式和交易方式。

7. 市场利率计算公式：

$$R = PR + INFLR + DR + LR + MR$$

市场利率 纯利率 通货膨胀补偿率 违约风险收益率 流动风险收益率 期限性风险收益率

【纯利率】指在无通货膨胀和无风险情况下的 社会平均利润率。在实际工作中，通常用 无通货膨胀情况下的 国库券利率 来表示。

第二章 时间价值与风险收益

1、时间价值是指一定量的资本在不同时点上的价值量的差额。 时间价值来源于 资本进入社会再生产过程后的价值增值，是资本在使用中产生的，是资本所有者让渡资本使用权而参与社会财富分配的一种形式。

2、时间价值有 现值和终值两种表现形式。

2.1 现值：a. 指未来某一时点的一定量资本折合到现在的价值； b. 指现在的本金。记作“ P”。

2.2 终值：又称将来值，是现在一定量的资本在未来某一时点的价值，即未来的本利和。“ F”。

【重要计算公式】

P (现值、本金)、 F (终值、本利和)、 I (利息)、 r (利率)、 n (计算利息的期数)

1. 单利终值： $F=P+P \cdot n \cdot r=P \times (1+n \cdot r)$ 其中单利利息为： $I=P \cdot n \cdot r$

2. 单利现值： $P=F / (1+n \cdot r)$

3. 复利终值： $F=P \times (F/P, r, n)$ $F=P \times (1+r)^n$ 例： $F=P \times (F/P, 10\%, 5)$

4. 复利现值： $P=F \times (P/F, r, n)$

3、年金包括哪些类型，有何差异？

答：后付年金，即普通年金：每期期末收款、付款的年金。递延年金：距今若干期以后发生的每期期末收、付款的年金。即付年金，即预付年金：每期期初收款、付款的年金。永续年金：无期限连续收款、付款的年金。

4、【年金】定义：指一定时期内相等金额的系列收付款项。 特点：每次收付金额相等，时间间隔相同。

【重要计算公式】

1. 普通年金终值： $F=A \times (F/A, r, n)$ 例： $P=A \times (P/A, 7\%, 5)=A \times 4.1002$

2. 普通年金现值： $P=A \times (P/A, r, n)$

3. 即付年金现值： $P=A \times [(P/A, r, n-1) + 1]$ 例： $P=A \times [(P/A, 7\%, 5-1) + 1]$

4. 即付年金终值： $F=A \times (F/A, r, n) \times (1+r)$

5. 递延年金现值： $P=A \times (P/A, r, n) \times (P/A, r, m)$

$$P=A \times (P/A, r, m+n) - A \times (P/A, r, m)$$

$$\text{例：} P=100 \times [(P/A, 6\%, 5+5) - (P/A, 6\%, 5)]$$

6. 永续年金现值： $P=A/r$

7. 实际利率： $EIR=(1+r/m)^m-1$ (m 为一年内复利计息次数， r 为名义利率， EIR 为实际利率)

第二节 风险收益

1. 风险是指在一定条件下和一定时期内可能发生各种结果的变动程度。风险是事件本身的不确定性，具有客观性。

2. 按照风险可分散特新的不同，风险分为 系统风险和非系统风险。

2.1 系统风险 是指由市场收益率整体变化所引起的市场上所有资产的收益率的变动性，它是由那些影响整个市场的风险因素引起的。(又称为市场风险和不可分散风险。)

2.2 非系统风险 是指由于 某一特定原因对某一特定资产收益率 造成影响的可能性。（公司特有风险。）

3. 【重要计算公式】

3.1 期望值：

3.2 标准离差：

3.3 标准离差率： $V = \sigma / R$

4.1 单个证券与收益的计算分式： $R = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$

4.2 证券投资组合的风险与收益的计算公式：

第三章 财务分析

1. 财务分析概述

1.1 财务分析的意义：

1.1.1 财务分析是正确评价公司财务状况、考核其经营业绩的 依据；

1.1.2 财务分析是进行财务预测与决策的 基础；

1.1.3 财务分析是挖掘内部潜力、实现公司财务管理目标的 手段。

1.2 财务分析的主体：1. 股东、 2. 债权人、 3. 经营者、 4. 政府有关管理部门、 5. 中介机构

1.3 财务分析的内容：1. 营运能力分析； 2. 偿债能力分析； 3. 盈利能力分析； 4. 综合财务分析。

2. 财务报告，指公司对外提供的反映公司某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量等会计信息的文件。

2.1 财务报表（及其附注）

2.1.1 财务报表

2.1.1.1 资产负债表

2.1.1.2 利润表

2.1.1.3 现金流量表

2.1.2 附注 是财务报表的有机组成部分。

3. 分析方法

3.1 分析比较法 指同类财务指标在不同时期或不同情况下的数量上的比较，来揭示指标间差异或趋势的一种方法。

3.1.1 按比较对象分类包括： 1. 实际指标与计划指标比较； 2. 实际指标与本公司多期历史指标相比

3. 本公司指标与国内外同行业现金公司指针或同行业平均水平相比较。

3.1.2 按比较内容分类： 1. 比较会计要素的总量； 2. 比较结构百分比； 3. 比较财务比率。

3.2 因素分析法 是依据分析指标和影响因素的关系，从数量上确定个因素对指标的影响程度。在应用中这一方法时必须注意一下几个问题： 1. 因素分解的关联性； 2. 因素替代的顺序性； 3. 顺序替代的连环性； 4. 计算结果的假定性。

4. 财务比率分析

4.1 总结和评价公司财务状况的经营成果的 财务比率 主要有四类：营运能力比率、短期偿债能力比率、长期偿债能力比率和盈利能力比率。

4.2 【计算公式】

4.2.1 总资产周转率：总资产周转率 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

其中：平均资产总额 = (年初资产总额 + 年末资产总额) ÷ 2

4.2.2 流动资产周转率：流动资产周转率 = 营业收入 ÷ 平均流动资产

其中：平均流动资产 = (年初流动资产 + 年末流动资产) ÷ 2

4.2.3 应收账款周转率：应收账款周转率 = 营业收入 ÷ 平均应收账款

应收账款周转天数：应收账款周转天数 = 360 ÷ 应收账款周转率

4.2.4 存货周转率：存货周转率 = 营业成本 ÷ 平均存货

存货周转天数 = 360 ÷ 存货周转率

其中：平均存货 = (年初存货 + 年末存货) ÷ 2

4.2.5 短期偿债能力比率：1. 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债 2. 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

4.2.6 长期偿债能力比率：1. 资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%

2. 产权比率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%

3. 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

4.2.7 销售毛利率 = [(营业收入 - 营业成本) / 营业收入] × 100%

4.2.8 销售净利率 = (净利润 ÷ 营业收入) × 100%

4.2.9 净资产收益率 = (净利润 ÷ 平均净资产) × 100%

4.2.10 总资产息税前利润率 = (息税前利润 ÷ 平均资产总额) × 100%

4.2.11 总资产净利率 = (净利润 ÷ 平均资产总额) × 100%

4.2.12 每股收益 = 净利润 ÷ 普通股股数

5. 财务综合分析

5.1 公司财务综合分析与评价 采用的方法主要是 杜邦分析法。

5.2 杜邦分析法 是指利用各个主要财务比率之间的内在联系来综合分析评价公司财务状况的方法。

5.3 净资产收益率是一个综合性极强、最有代表性的财务比率，它是杜邦分析体系的核心。公司财务管理的重要目标就是实现股东财富最大化，净资产收益率正是反映了股东投入资本的获利能力，这一比率反映了公司筹资、投资、生产经营等财务活动的效率。

第四章 利润规划与短期预算

1. 利润规划 是公司为实现目标利润（没有特殊说明均指息税前利润）而综合调整期经营活动的规模和水平的一种预测活动，是公司编制期间费用预算的基础，本量利分析是其最主要的分析方法。

1.1 本量利分析 包括：1. 成本性态分析、2. 盈亏临界点分析、3. 实现目标利润的因素分析。通过对利润的敏感分析，预测销售单价、销售量和成本水平的变动对目标利润的影响，以规划目标利润。

本量利关系的基本公式为： $EBIT=Q(P-V_c)-FC$

1.1.1 成本性态也称为成本习性，是指成本与业务量的依存关系。按成本性态，可以将公司的成本分为固定成本、变动成本和混合成本。

1.1.1.1 固定成本，指其总额在一定时期或一定产量范围内，不直接接受产量变动的影响而保持固定不变的成本。（FC）

1.1.1.2 变动成本，指在一定时期和一定业务量范围内其总额随着业务量的变动而成正比例变动的成本。（Vc）

1.1.1.3 混合成本，混合了固定成本和变动成本。

1.1.2 总成本模型式： $TC(\text{总成本}) = FC + V \times Q(\text{销售量})$

1.2 盈亏临界点，指公司经营达到不盈不亏的状态，公司的销售收入扣减变动成本总额以后得到的边际贡献，如果刚好可以补偿固定成本，则公司处于不盈不亏状态，此时的销售量就是盈亏临界点的销售量，也称为保本点的销售量。

1.2.1 计算盈亏临界点的基本模型

$$\begin{aligned} EBIT &= Q \times (P - Vc) - FC && \text{息税前利润} = \text{销量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} \\ &= M - FC && = \text{边际贡献总额} - \text{固定成本} \\ &= Q \times m - FC && = \text{销量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

盈亏临界点即公司息税前利润（EBIT）等于零时的销售量

$$Q \times (P - Vc) - FC = 0 \quad \text{销量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} = 0$$

$$Q = FC / (P - Vc), \quad Q = FC / m \quad \text{销量} = \text{固定成本} / (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) \quad (= \text{单位边际贡献})$$

1.2.2 安全边际，指正常销售额超过盈亏临界点销售额的差额，它表明销售量下降多少仍不致亏损。

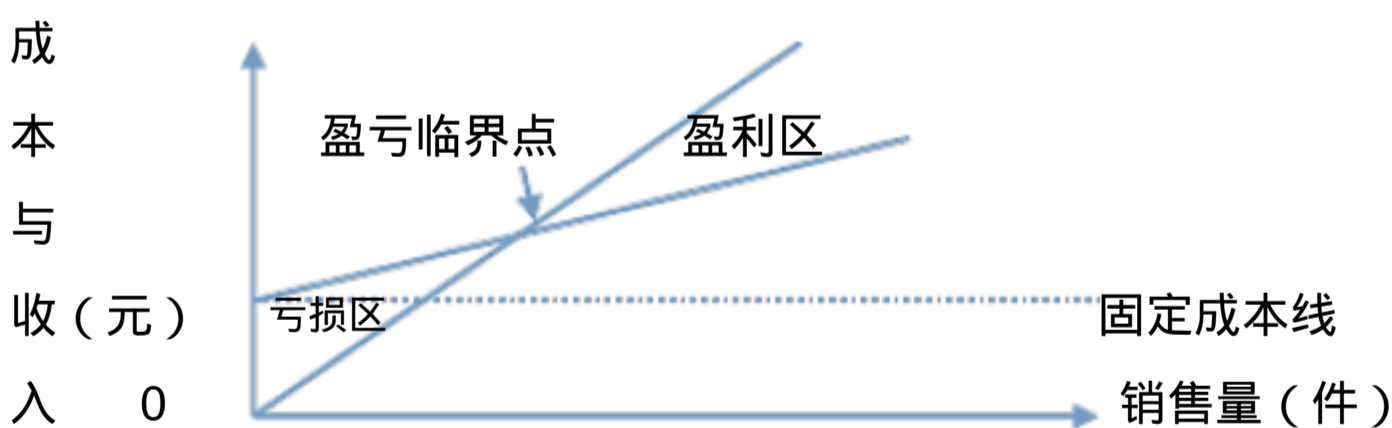
$$\text{目标利润} = \text{目标销售量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$$

$$\text{实现目标利润的销售量} = (\text{目标利润} + \text{固定成本}) / \text{单位边际贡献}$$

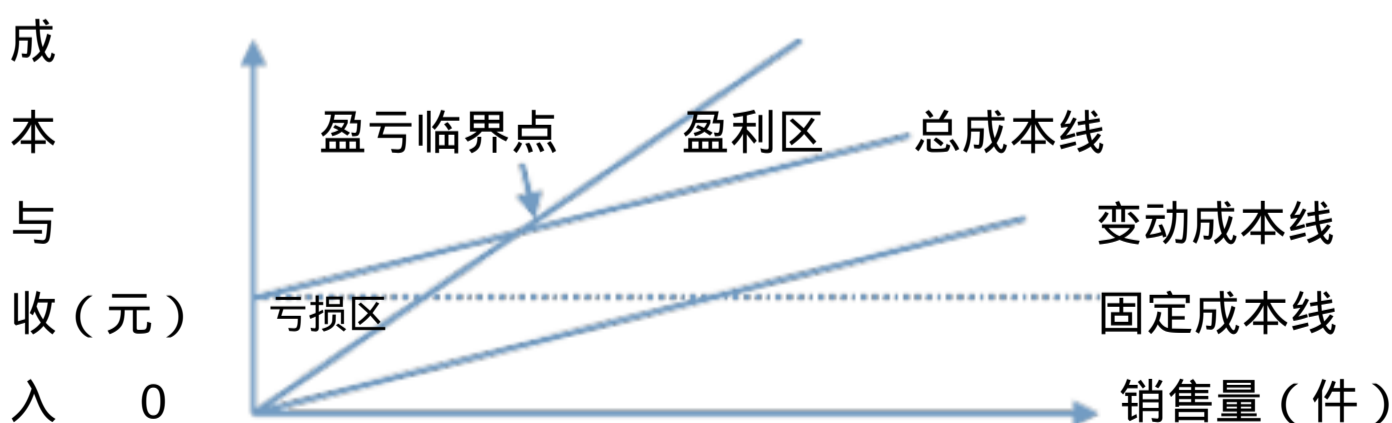
1.3 盈亏临界图

盈亏临界图可根据不同目的及掌握的不同资料而绘制，通常有基本式、边际贡献式、量利式三种。

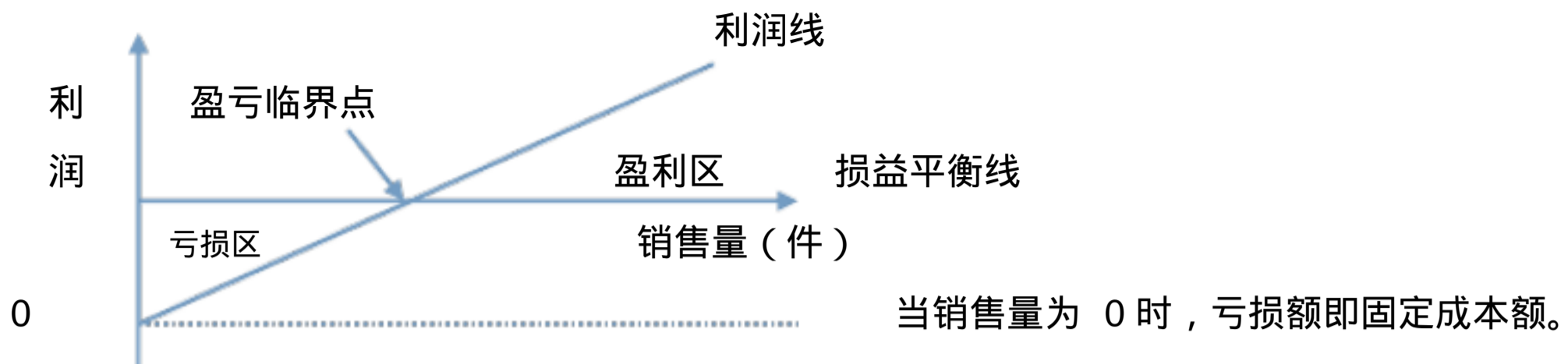
1.3.1 基本式盈亏临界图



1.3.2 边际贡献式



1.3.3 量利式



1.4 有关因素变动对盈亏临界点及目标利润影响的分析

1.4.1 销售价格变动的影响

1.4.2 变动成本变动的影响

1.4.3 固定成本变动的影响

1.4.4 各有关因素同时变动的影响

1.5 利润敏感性分析。指众多的影响因素中找出对利润有重要影响的敏感性因素，并分析、测算其对利润的影响程度和敏感程度的一种分析方法。

主要目的：1. 研究与提供能够引起目标利润发生质变，如由盈利转为亏损时各因素变化的界限； 2. 各个因素对利润变化影响的敏感程度； 3. 当个别因素变化时，如何保证原定目标利润的实现。

1.5.1 确定影响利润各变量的临界值。销售量与销售单价的最小允许值和单位变动成本与固定成本总额的最大允许值，就是盈亏临界值。

根据本量利关系的基本公式： $EBIT=Q(P-VC)-FC$

当 $EBIT=0$ 时，便可求得盈亏临界点。既然单位变动成本和固定成本总额的最大允许值、销售量和销售单价的最小允许值就是盈亏临界点，那么我们就可由上述公式计算出最大或最小允许值。

1.5.2 敏感系数与敏感分析表

计算公式：某因素的敏感系数 = 目标值变动百分比 / 因素变动百分比

目标值变动百分比 = $(EBIT - \text{变动因素}(\text{价格, 元})) / \text{变动因素}(\text{价格、成本})$

敏感系数（绝对值）按绝对值大小排列，绝对值越大则对利润影响越大。其中，敏感系数为正（负）值，表明它与利润同（反）向变动。

2. 短期预算

2.1.1[定义] 预算，就是用货币单位表示的财务计划，它是用货币的形式来反映公司未来某一特定期间的有关现金收支、资本需求、资本融通、营业收入、成本及财务状况和经营成果等方面的详细计划。[全面预算] 是全方位地规划公司计划期的经济活动及其成果，为公司和职能部门明确目标和人物的预算体系。

2.1.2[作用] 编制全面预算的作用：全面预算反映的是公司未来某一特定时期的全部生产情况、经营活动的财务计划。1. 明确各部门的奋斗目标，控制各部分的经济活动； 2. 协调各部门的工作； 3. 考核各部门的业绩。

2.1.3[内容] 通常一个完整的全面预算应包括特种决策预算、日常业务预算和财务预算三大类内容：

2.1.3.1 特种决策预算。指公司不经常发生的预算（最能直接体现决策的结果）；

2.1.3.2 日常业务预算。指与公司日常经营活动直接相关的经营业务的各种预算；

2.1.3.3 财务预算。是指与公司现金收支、经营成果和财务状况有关的各种预算。

2.1.4 全面预算的 [构成] 构成图

2.1.5 [方法] 全面预算的编制方法包括：

1. 固定预算，又称静态预算，是根据预算期内正常的可能实现的某一业务活动水平编制的预算；
2. 弹性预算，在成本性态分析的基础上，依据业务量、成本和利润之间的关系，按照预算期内可预见各种业务量而编制不同水平的预算。；
3. 增量预算，以基期现有的水平为基础，根据预算期业务水平及有影响因素的变动情况，通过调整基期项目和数额而编制的预算。
4. 零基预算，以零为基数编制的预算；
5. 定期预算，是以固定不变的会计期间作为预算期间编制预算的方法；
6. 滚动预算，在上期预算完成情况的基础上，调整和编制下期预算，并将预算期间连续向后滚动，是预算期间保持一定得时期跨度。

2.2 日常业务预算编制

2.2.1 销售预算

2.2.1.1 计算公式：预计销售收入 = 预计销售量 × 预计销售单价

2.2.1.2 特性：由于销售预算是其他预算的起点，而且销售收入是公司现金收入最主要的来源，因此，销售预测的准确程度对整个全面预算的科学合理性起着至关重要的作用。

2.2.2 生产预算，计算公式：预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品存货 - 预计期初产成品存货

2.2.3 直接材料预算

预计直接材料采购量 = 预计生产量 × 单位产品的材料耗用量 + 预计期末材料存货 - 预计期初材料存货

直接材料预计金额 = 预计直接材料采购量 × 直接材料单价

2.2.4 直接人工预算，预计直接人工 = 预计生产量 × 单位产品直接人工小时 × 小时工资率

2.2.5 制造费用预算，是除直接材料和直接人工以外的其他所有产品成本的计划。

预计需要现金支付的制造费用 = 预计直接人工小时 × 变动费用预计分配率 + 预计固定制造费用 - 折旧与摊销

2.2.6 产品成本预算，是指前五个预算之综合。主要内容是产品的单位成本和总成本。

2.2.7 销售与管理费用预算，包括预期内将发生的各项经营性的期间费用。

2.3 财务预算编制。财务预算是企业的综合预算，包括现金预算、预计利润表和预计资产负债表。

2.3.1 现金预算，是对所有有关现金收支预算的汇总，一般由现金收入、现金支出、现金余缺以及资本的筹集与运用四个部分组成。

期末现金余额 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 + 资本的筹集（减运用）

2.3.2 预计利润表。它可以解释公司预期的盈利情况，从而帮助经理人员及时调整经营策略。

2.3.3 预计资产负债表。预计资产负债表反映公司预算期末各账户的预计余额。

第五章 长期筹资方式与资本成本

1. 筹资的概念与分类

1.1.1 概念：公司筹资是根据公司生产经营、对外投资和调节资本结构等需要，通过筹资渠道和金融市场，运用筹资方式，经济有效地筹集资本的活动，也是公司从资本供应者那里取得生产经营活动资本的一项基本的财务活动。如股票上市、债券发行以及向银行贷款。

1.1.2 筹集资本的分类，公司筹集的资本可按多种标准进行分类，主要有两种：

1.1.2.1 按筹集资本使用的期限分类：1. 长期资本，供一年以上使用的资本； 2. 短期资本，一年以下。

1.1.2.2 按筹集资本的来源渠道分类：1. 权益资本，发行股票、吸收直接投资、内部几类。财务风险小，付出的资本成本高； 2. 债务资本，发行债券、贷款、融资租赁。定期支付利息，财务风险高，成本低。

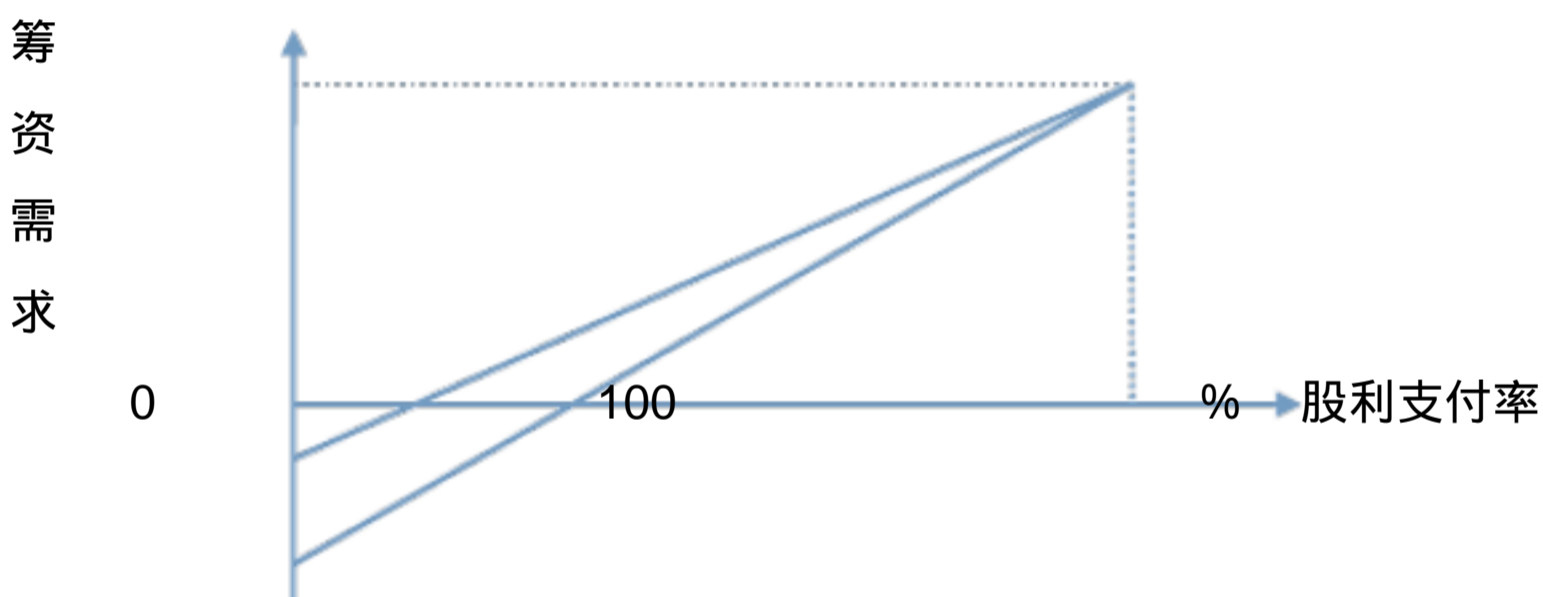
1.2 筹资数量的预计——销售百分比法

概念：销售百分比法是指假设经营资产和经营负债与销售收入存在稳定的百分比关系，根据预计的销售收入和相应的百分比预计经营资产和经营负债，然后确定筹资需求的一种财务预测方法。

1.2.1 根据销售总额确定外部筹资需求。变动项目销售百分比 = 基期变动项目金额 ÷ 基期销售收入

1.2.2 根据销售增加额确定外部筹资需求。外部融资需求 = $A/S_0 (S_1 - S_0) - B/S_0 (S_1 - S_0) - PS_1 (1-d)$

1.2.3 外部筹资需求的敏感性分析。



2. 权益资本

2.1 吸收直接投资，吸收直接投资是指非股份制公司以协议等形式吸收国家、法人和个人的直接投入资本的一种筹资方式。

2.1.1 吸收直接投资的种类

2.1.1.1 国家投资，是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产投入企业，形成公司的国有资本。国家投资一般具有以下特点：1. 产权归属国家，2. 具有较强的约束性，3. 在国有企业中采用比较广泛。

2.1.1.2 法人投资，是指法人单位以其依法可以支配的资产投入公司形成的法人资本。法人投资一般具有以下特点：1. 以获取被投资公司的利润为目的，2. 发生在法人单位之间，3. 出资方灵活多样。

2.1.1.3 个人投资，是指社会个人、公司内部职工等以个人合法财产投入公司形成的个人资本。具有以下特点：1. 以参与公司的收益分配为目的，2. 参与投资的人数较多，3. 每人投资的数额较少。

2.1.2 吸收直接投资的方式

2.1.2.1 现金投资，是以现金形式进行的投资，是吸收直接投资中一种最重要的投资方式。

2.1.2.2 实物投资，是指以房屋、建筑物、设备等固定资产和材料、燃料、商品等流动资产所进行的投资，实物投资可较快地形成生产能力。

2.1.2.3 工业产权投资，工业产权投资是以专有技术、商标权、专利权等无形资产进行的投资。

2.1.2.4 土地使用权投资，是指投资者用土地使用权来进行投资的一种形式，土地使用权是按有关法规和合同的规定使用土地的权利，土地使用权投资能解决公司的用地问题。

2.1.3 吸收直接投资的优缺点

优点：1. 增强公司信誉； 2. 快速形成生产能力； 3. 减低财务风险

缺点：1. 资本成本高； 2. 可能分散公司的控制权，吸收直接投资后，投资者将以股权为基础拥有对被投资公司的控制权，所以公司在获得直接投资时，原股东必须出让自己对公司的控制权。

2.2 发行普通股

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求以及优先股东的收益权与求偿权要求后对公司盈利和剩余财产的索取权，它是公司资本的基础，是股票的一种最基本形式。

2.2.1 普通股股东的权利：1. 经营参与权； 2. 收益分配权； 3. 出售或转让股份权； 4. 认股优先权； 5. 剩余财产要求权。

2.2.2 普通股筹资的优点：1. 没有固定的股利负担； 2. 没有固定的到期日； 3. 能增强公司的信誉； 4. 筹资限制少。缺点：1. 资本成本较高； 2. 容易分散公司的控制权； 3. 可能会降低普通股的每股净收益，从而引起股价下跌。

2.3 发行优先股

优先股是指在一般规定的普通种类股份之外，另行规定的其他种类股份，其股份持有人优先于普通股股东分配公司的利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。

2.3.1 优先股股东的权利：1. 优先分配利润，优先股股东按照约定的票面股息率，优先于普通股股东分配公司利润； 2. 有限分配剩余财产； 3. 优先股的转换和回购； 4. 优先股的表决权（4种情况下无表决权）。

2.3.2 优先股的发行和转让

2.3.2.1 发行人乏味：限于证监会规定的上市公司，非红开发行优先股的发行人限于上市公司和非上市公众公司。

2.3.2.2 发行条件：公司已发行的优先股不得查过公司普通股股份总数的 50%，且筹资额不得超过发行前净资产的 50%。

2.3.2.3 交易转让，优先股应当在政权交易所、全国中小企业股份转让系统或者在国务院批准的其他政权交易场所交易或转让。

2.3.3 优先股的优缺点

优点：1. 没有固定到期日，不用偿还本金； 2. 股息支付既固定又有一定弹性； 3. 有利于增强公司信誉。

缺点：1. 筹资成本高； 2. 财务负担重（经济上的约束使公司倾向于按时支付股息）

2.4 留存收益

留存收益是指公司从历年实现的利润中提取或留存于公司的内部几类，它来源于公司的生产经营活动所实现的净利润，包括公司的公告基金和未分配利润两个部分。

2.4.1 优点：1. 资本成本低；2. 不会分散控制权；3. 增强公司的信誉。

留存收益也存在一定得不利之处。由于留存收益公司生产经营的几类，在使用时会受到限制。

3. 长期负债资本

3.1 长期借款。是指公司向银行或其他非银行金融机构接入的试用期超过一年的借款，主要用于构建固定资产和满足长期流动资本占用的需要。

3.1.1 长期借款的条件

我国金融部门对公司发放贷款的要求是：1. 按计划发放；2. 择优扶植；3. 有物资保证；4. 安骥归还
公司申请贷款一般应具备的条件有：

1. 独立核算，自负盈亏，有法人资格；
2. 经营方向和业务范围符合国家产业政策，借款用途属于银行贷款办法规定的范围；
3. 借款公司具有一定的物资和财产保证，担保单位具有相应的经济实力；
4. 具有偿还贷款的能力；
5. 财务管理和经济核算制度健全，资本使用效益及公司经济效益良好；
6. 在银行设有账户，可办理结算。

3.1.2 长期借款的保护性政策

由于长期借款的期限长、风险高，所以金融机构在向公司提供长期借款时，通常在借款合同中附加各种保障贷款安全的保护性条款。这些保护性条款主要有一般性保护条款、例行性保护条款和特殊性保护条款等。

3.1.3 长期借款的利率：1. 固定利率；2. 浮动利率。

3.1.4 长期借款的偿还：1. 定期支付利息、到期偿还本金的方式；2. 定期等额偿还方式；3. 平时逐期偿还小额本金和利息、期末偿还余下的大额部分。

3.1.5 长期借款筹资的优点：1. 筹资速度快；2. 借款弹性较大；3. 借款成本较低。

缺点：1. 财务风险较高；2. 限制性条款比较多。

3.2 发行债券

债券是发行人依照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的有价政权。这里说的债券，指的是期限超过一年的公司债券，其发行目的通常是为建设大型项目筹集大笔的长期资本。

3.2.1 债券的种类：

1. 按债券上是否记有持券人的姓名或名称，分为记名债券和无记名债券；
2. 按能否转换为公司股票，分为可转换债券和不可转换债券；
3. 按有无特定的财产担保，分为抵押债券和信用债券；
4. 按是否参加公司盈余分配，分为参加公司债券和不参加公司债券；
5. 按照偿还方式，分为一次到期债券和分期到期债券。

3.2.2 债券的发行价格。1. 平价；2. 溢价；3. 折价。

债券发行价格 = 债券面值 / (1 + 市场利率)ⁿ + (债券面值 × 票面利率) / (1 + 市场利率)^t

债券发行价格 = 面值 × (P/F, 市场利率 r, n) + 面值 × 票面利率 r × (P/A, 市场利率 r, n)