

MM理论

：不考虑企业所得税，有无负债不改变企业的价值，企业价值跟投资有关系。有负债企业的股权成本随着负债程度的增大而增大，因为股东承担更大的财务风险，故权益资本要求更高。

修正MM理论

：因负债利息而带来节税的效应，因此财务杠杆降低了公司税后的加权平均资金成本，企业可以利用财务杠杆增加企业的价值。

公司负债越多，避税收益越大，公司的价值也就越大。因此，原始的MM模型经过加入所得税调整后，可以得出结论：税收的存在是资本市场不完善的重要表现，而资本市场不完善时，资本结构的改变就会影响公司的价值，也就是说公司的价值和资金成本随资本结构的变化而变化，有杠杆的公司的价值会超过无杠杆公司的价值(即负债公司的价值会超过无负债公司的价值)，负债越多，这个差异越大，当负债达到100%时，公司价值最大。

权衡理论：

公司通过权衡负债的利弊，从而决定债务融资与权益融资的比例。负债的好处是利息可以税前扣除，但负债的存在也能增加财务困境成本，随着负债率的上升，财务的风险也就越大。公司为了实现价值最大化，必须权衡负债的利益与成本，从而选择合适的债务与权益融资比例。

代理理论

：企业资本成本会影响经理工作人员水平和行为，债务筹资可以导致另一种债权人监督的成本，激励职业经理人为了偿还企业债务而更加努力的工作，做出更好的投资决策，从而降低产权分离的代理成本。

优序融资理论

：企业优序融资的顺序首先是内部融资（使用留存收益）；其次是借款、发行债券、可转换债券；最后是股权融资，**感觉从筹资难度来看是由易到难的次序。**

权衡理论和优序融资理论有点相悖论，个人理解：从中国现有的企业性质来讲，除了外部融不到资金的情况下，股东才会使用留存收益，有限责任公司破产股东只承担有限责任，以上两种融资理论在现实的企业操作中又会被演变。