



第四章 筹资管理

第一节 筹资管理概述

一、企业筹资的动机

企业筹资是为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定筹资方式，通过一定筹资渠道，筹集所需资金的一种财务行为。

筹资原因归纳起来有四种筹资动机：创立性筹资动机、支付性筹资动机、扩张性筹资动机、调整性筹资动机。

二、筹资方式

筹资方式是筹集资金的具体形式。具体有两种，即股权筹资和债务筹资。

股权筹资具体包括吸收直接投资、发行股票、留存收益。

债务筹资具体包括发行债券、银行借款、融资租赁、商业信用。

第二节 债务筹资

一、银行借款

银行借款是企业向银行或非银行金融机构借入的、需要还本付息的款项。包括长期借款和短期借款。

优点：筹资速度快；资本成本较低；筹资弹性较大。

缺点：限制条款多；筹资数额有限。

二、发行公司债券

依照法定程序发行的、约定在一定期间还本付息的有价证券。代表债券持有人与发行人之间的债权债务关系。

优点：一次筹资数额大；筹集资金的使用限制条件少；提高公司的社会声誉。

缺点：资本成本负担较高。

三、融资租赁

租赁是通过签订资产出让合同方式，使用资产一方（即承租方）通过支付租金，向出让资产一方（即出租方）取得资产使用权的一种交易行为。承租方通过得到所需资产的使用权，完成筹集资金的行为。

租赁分为经营租赁和融资租赁。区别如下表所示。

分类	特点
经营租赁	出租的设备由租赁公司根据市场需要选定
	租赁期短于资产的有效使用期
	租赁设备的维修保养由租赁公司负责
	租赁期满或合同中止，租赁设备由租赁公司收回
融资租赁	出租设备根据承租企业的要求购买
	租赁期接近于资产有效使用期
	承租企业负责维修保养



老会计-用心传递温度

	租赁期满，选择退租、续租和企业留购
--	-------------------

融资租赁筹资的优点：无需大量资金就能迅速获得资产；财务风险小，财务优势明显；筹资限制条件少；能够延长资金融通的期限。

融资租赁筹资的缺点：资本成本负担较高。

四、债务筹资的优缺点

	内容	阐释
优点	筹资速度快	不需要复杂的审批手续和证券发行程序，如银行借款和融资租赁等，即可获得资金
	筹资弹性大	可以根据企业经营情况和财务状况，灵活商定债务条件，控制筹资数量，安排资金取得时间
	资本成本负担轻	筹资费用低，利息和租金等用资费用比股权资本低，利息等资本成本可以在税前支付
	可以利用财务杠杆	债权人只能获得固定利息或租金，不参与公司剩余收益分配。当资本报酬率高于债务利率时，会增加每股收益
	稳定公司控制权	债务筹资不会改变和分散股东控制权
缺点	不能形成稳定的资本基础	债务有固定的还本付息的时间
	财务风险大	有固定的到期日和固定的利息负担。抵押和质押取得的债务，资本使用上可能会有特别限制
	筹资数额有限	除发行债券外，一般很难筹集大笔资金，无法满足公司大规模筹集资金的需要

第三节 股权筹资

一、吸收直接投资

吸收直接投资是指企业以投资合同、协议等形式定向地吸收国家、法人单位和自然人等投资主体资金的筹资方式。主要适用于非股份制企业筹集股权资本。

优点：能够尽快形成生产能力；股权没有社会化，公司与投资者容易进行信息沟通。

缺点：资本成本高；公司控制权集中，不利于公司治理；不易进行产权交易。

二、发行普通股股票

股票是股份公司为筹集股权资本而发行的有价证券，表明股东按其持有的股份享有权益和承担义务的可转让投资凭证。股票发售对象可以是社会公众，也可以是特定的投资主体。

优点：两权分离，有利于公司自主经营管理；能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让。

缺点：资本成本较高；不易及时形成生产能力。

三、留存收益

留存收益是指企业从税后净利润中提取的盈余公积金以及从可供分配利润中留存的未分配利润。是企业将当年利润转化为股东对企业追加投资的过程。

优点：不会发生筹资费用；维持公司的控制权分布。

缺点：筹资数额有限。



老会计-用心传递温度

四、股权筹资的优缺点（与债务筹资相比）

	内容	阐释
优点	形成稳定的资本基础	没有到期日，无需归还，是企业永久性资本
	企业良好信誉的基础	代表公司的资本实力，是企业进行业务活动的信誉基础和信誉保障
	企业财务风险小	正常营运期内不用归还，没有财务压力
缺点	资本成本负担重	投资者承担的风险高，要求的报酬率就高；股利与红利从税后利润支付，没有抵税好处
	控制权变更可能影响企业长期稳定发展	引进新的投资者或出售新股票，导致控制权结构改变
	信息沟通和披露成本较大	公司股东只能通过公司公开的信息披露了解公司状况，甚至公司设置专门部门进行公司信息的披露和投资者关系管理



请关注公众号、听更多免费直播