



第四章 筹资管理（上）

【考情分析】

本章内容主要掌握筹资管理的动机、筹资分类及方式内容；债务筹资中的银行借款、发行公司债券、租赁和债务筹资的优缺点；股权筹资中吸收直接投资、发行普通股股票、留存收益和股权筹资的优缺点；衍生工具筹资中的可转换债券、认股权证和优先股；筹资实务创新业务品种的含义。预测 2022 年以客观题为主，分数 10 分左右。

第一节 筹资管理概述

【知识点 1】企业筹资动机

创立性	企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机。
支付性	为满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机
扩张性	企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机。
调整性	企业因调整资本结构而产生的筹资动机。 调整目的：（1）优化资本结构，合理利用财务杠杆效应； （2）偿还到期债务，债务结构内部调整。
混合性	基于企业规模扩张和调整资本结构两种目的，兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机

【提示】银行借款的提前支付是支付性筹资动机；而偿还到期债务是调整性筹资动机。

【知识点 2】筹资分类

资金权益特性	股权筹资	股东权益资本、自有资本
	债务筹资	银行借款，公司债券等（需定期付息，到期还本，存在较大的财务风险）
	衍生工具筹资	混合筹资（可转换债券）；其他衍生工具筹资（认股权证）
是否借助金融机构为媒介来获取资金	是：间接筹资	银行借款、租赁
	否：直接筹资	发行股票、发行债券、吸收直接投资
资金的来源	外部筹资	银行借款，发行债券，发行股票等
	内部筹资	留存收益（无筹资费，但有成本）
期限长短	长期筹资	筹集使用期限在 1 年以上的资金
	短期筹资	筹集使用期限在 1 年以内的资金



第二节 债务筹资

【知识点 1】银行借款种类

提供贷款机构分类	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款
企业取得贷款用途分类	基本建设贷款、专项贷款和流动资金贷款

【知识点 2】长期借款的保护性条款

例行性	大多借款合同都会出现
一般性	(1) 保持资产的流动性 (2) 限制非经营性支出、资本支出的规模、长期投资、再举债规模
特殊性	(1) 要求公司的主要领导人购买人身保险; (2) 借款的用途不得改变; (3) 违约惩罚条款

【知识点 3】银行借款优缺点

优点	(1) 筹资速度快; 与发行公司债券等相比, 借款程序相对简单
	(2) 资本成本较低; 与发行债券或股权融资相比。
	(3) 筹资弹性较大; 借款筹资对公司具有较大的灵活性。
缺点	(1) 限制条款多; 借款用途有明确规定, 有保护性条款。
	(2) 筹资数额有限, 与发行公司债券、股票相比, 筹集资金少。

【知识点 4】公司债券的种类

是否记名	(1) 记名债券 (2) 无记名债券
是否能转换成公司股权	(1) 可转换债券 (2) 不可转换债券
有无特定财产担保	(1) 担保债券 (抵押债券按照其抵押品的不同分为: 不动产抵押、动产抵押、证券信托抵押)、(2) 信用债券
是否公开发行	(1) 公开发行债券 (2) 非公开发行债券

【知识点 5】债券的偿还

提前偿还	债券尚未到期之前就予以偿还; 只有在发行债券的契约中明确规定了有关允许提前偿还的条款, 才能进行此项操作
到期分批偿还	发行时对同一债券规定了不同的到期日



到期一次偿还	债券到期日，一次性归还本金利息
--------	-----------------

【知识点 6】公司债券的筹资特点

优点	1. 一次筹资数额大，与银行借款相比
	2. 筹集资金使用限制条件少，与银行借款相比
	3. 提高公司的社会声誉
缺点	资本成本负担较高，与银行借款相比

【知识点 7】租赁的基本形式

直接租赁	承租人直接向出租人租入所需要的资产，并付出租金。
售后回租	根据协议，企业将某资产卖给出租人，再将其租回使用。
杠杆租赁	杠杆租赁是指涉及到承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务。一般来说，当所涉及的资产价值昂贵时，出租方自己只投入部分资金，通常为资产价值的 20%~40%，其余资金则通过将该资产抵押担保的方式，向第三方（通常为银行）申请贷款解决。租赁公司然后将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款，该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人，如果出租人到期不能按期偿还借款，资产所有权则转移给资金的出借者。

【知识点 8】租赁的租金计算

1. 租金的构成

- (1) 设备原价及预计残值，包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等，以及该设备租赁期满后出售可得的收入。
- (2) 利息，租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息。
- (3) 租赁手续费，租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润

2. 租金的计算

- (1) 我国租赁实务中，租金的计算大多采用等额年金法。
- (2) 根据利率和租赁手续费率确认一个租费率，作为折现率。
则， $\text{折现率} = \text{利率} + \text{租赁手续费}$
- (3) 原理：站在出租方的角度，流出现值=流入现值

【知识点 9】租赁的筹资特点

优点	(1) 无需大量资金就能迅速获得资产
	(2) 财务风险小，财务优势明显
	(3) 筹资的限制条件少，与股票、债券、长期借款等筹资方式对比
	(4) 能延长资金融通期限
缺点	(1) 资本成本负担较高，与银行借款对比



【知识点 10】债务筹资的优缺点（与股权筹资相对比）

优点	筹资速度快；筹资弹性较大；资本成本负担较轻；可以利用财务杠杆；稳定公司控制权
缺点	不能形成企业稳定的资本基础；财务风险较大；筹资数额有限

第三节 股权筹资

【知识点 1】吸收直接投资含义及出资方式

1. 吸收直接投资是非股份制企业筹资权益资本的基本方式。
2. 吸收直接投资的出资可以以货币资产出资、以实物资产出资、以知识产权出资、以土地使用权出资、以特定债权出资。
3. 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

【知识点 2】吸收直接投资的筹资特点

优点	(1) 能够尽快形成生产能力
	(2) 容易进行信息沟通
缺点	(1) 资本成本最高
	(2) 公司控制权集中，不利于公司治理
	(3) 不易进行产权交易，

【知识点 3】发行普通股股票的特点及权利

特点：永久性；流通性；风险性；参与性。

权利：公司管理权；收益分享权；股份转让权；优先认股权；剩余财产要求权。

【知识点 4】股票发行方式

发行方式	发行对象	优点	缺点
公开间接发行	通过中介机构，向社会公众公开发行	发行范围广、对象多，易于足额筹集资本，提高发行公司的知名度和扩大影响力	手续复杂严格，发行成本高
非公开直接发行	只向少数特定对象直接发行	弹性大，节省发行费用	发行范围小，不易及时足额筹集资本，股票变现性差

【知识点 5】非公开发行股票，也称定向增发

1. 有利于引入战略投资者和机构投资者；
2. 有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值；



老会计-用心传递温度

3. 定向增发是一种主要的并购手段,特别是资产并购型定向增发,有利于集团企业整体上市,并同时减轻并购的现金流压力。

【知识点 6】引入战略投资者

要求	(1) 与公司的经营业务联系紧密; (2) 出于长期投资目的而较长时期持有股票; (3) 具有相当的资金实力,且持股数量较多。
作用	(1) 提升公司形象,提高资本市场认同度; (2) 优化股权结构,健全公司法人治理(战略投资者可以分散公司控制权、参与公司管理); (3) 提高公司资源整合能力,增强公司的核心竞争力(战略投资者可带来先进工艺技术和广阔的产品营销市场); (4) 达到阶段性的融资目标,加快实现公司上市融资的进程。

【知识点 7】我国证券交易所概况与股份有限公司的设立

1. 上海证券交易所,成立于 1990 年 11 月 26 日,是经国务院授权,由中国人民银行批准建立的全国性证券交易所,受中国证监会监督管理。上海证券交易所主要以主板为主,重点服务各行业、各地区的龙头企业和大型骨干企业;2019 年设立科创板,支持高科技企业发展。上海证券交易所包括主板和科创板资本市场。
2. 深圳证券交易所,成立于 1990 年 12 月 1 日,是经国务院批准设立的全国性证券交易所,受中国证监会监督管理。
深圳证券交易所初步建立主板、中小企业板和创业板差异化发展的多层次资本市场体系;2021 年 2 月 5 日,中国证监会宣布,批准深圳证券交易所主板和中小板合并。
3. 北京证券交易所,于 2021 年 9 月 3 日注册成立,是经国务院批准设立的中国第一家公司制证券交易所,受中国证监会监督管理。北京证券交易所以现有的新三板精选层为基础,坚持服务创新型中小企业的市场定位。

【知识点 8】发行普通股股票的筹资特点

优点	(1) 两权分离,有利于公司自主经营管理
	(2) 能增强公司的社会声誉,促进股权流通和转让
缺点	(1) 资本成本较高
	(2) 不易及时形成生产能力

【知识点 9】留存收益

性质	企业通过合法有效的经营所实现的税后净利润,都属于企业的所有者。 资金来源:净利润。属于内源性筹资,《公司法》规定,企业每年的税后利润,必须提取 10%的法定盈余公积金
----	--



优点	不用发生筹资费用
	维持公司的控制权分布
缺点	筹资数额有限

【知识点 10】股权筹资的优缺点

优点	企业稳定的资本基础；企业良好的信誉基础；财务风险较小
缺点	资本成本负担较重；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本较大

第四节 衍生工具筹资

【知识点 1】可转换债券的性质

证券期权性；资本转换性；赎回与回售

【知识点 2】可转换债券的基本要素

1. 标的股票	可转换债券转换期权的标的物是可转换成的公司股票
2. 票面利率	转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至还低于同期银行存款利率。因为可转换债券的投资收益中，除了债券的利息收益外，还附加了股票买入期权的收益部分。
3. 转换价格	转换价格是指可转换债券在转换期内据以转换为普通股的折算价格，即可将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例，如高出 10%~30%。
4. 转换比例	转换比率=债券面值÷转换价格
5. 转换期	转换期指的是可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限
6. 赎回条款(股东角度)	发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。赎回一般发生在中国公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，又被称为加速条款。也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。
7. 回售条款(投资者角度)	债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售一般发生在中国公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售有利于降低投资者的持券风险。
8. 强制性转换条款	在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。

【知识点 3】可转换债券的筹资特点



老会计-用心传递温度

优点	筹资灵活性；资本成本较低；筹资效率高
缺点	存在一定的财务压力

【知识点 4】认股权证

性质	期权性；投资工具
筹资特点	融资促进工具；有助于改善上市公司的治理结构；有利于推进上市公司的股权激励机制

【知识点 5】优先股性质

1. 股息事先约定、相对固定
2. 在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面，权力优先于普通股股东，次于债权人。
3. 权利范围小

【知识点 6】我国发行优先股相关规定

1. 优先股每股票面金额为 100 元。
 2. 上市公司不得发行可转换为普通股的优先股。
 3. 上市公司公开发行优先股应当在公司章程中规定以下事项：
 - (1) 采取固定股息率；
 - (2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；——强制分红
 - (3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度；——累积
 - (4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。
- 非参与

【知识点 7】优先股特点

优点	(1) 有利于丰富资本市场的投资结构
	(2) 有利于股份有限公司股权资本结构的调整
	(3) 有利于保障普通股收益和控制权
	(4) 有利于降低公司财务风险（实质是永续性借款）
缺点	(5) 可能给股份公司带来一定的财务压力——股息

第五节 筹资实务创新

- 1、**非公开定向债务融资工具 (PPN)**：简化披露要求；规模没有明确限制；发行方案灵活；融资工具有限流通；发行价格存在流动性溢价
- 2、**私募股权投资**：非公开方式募集；多采取权益型投资，极少涉及债权投资；投资企业一般是成形的非上市公司；投资期限较长；流动性差；是被投资企业重要的股权募集方式
- 3、**产业基金**：产业基金主要投资于新兴的，有巨大增长潜力的企业



老会计-用心传递温度

- 4、**商业票据融资**：融资成本低、灵活方便。
- 5、**中期票据融资**：具有法人资格的非金融类企业在银行间债券市场按计划分期发行；主体信用评级为 AAA；发行机制灵活；用款方式灵活；融资额度大；使用期限长；成本低于中长期贷款；无须担保抵押。
- 6、**股权众筹融资**：由证监会负责监管。
- 7、**企业应收账款证券化**
- 8、**租赁债权资产证券化**
- 9、**商圈融资**：商圈担保融资、供应链融资、商铺经营权、租赁权质押、仓单质押、存货质押、动产质押、企业集合债券。
- 10、**供应链融资**
- 11、**绿色信贷**（可持续融资、环境融资）
- 12、**能效信贷**



请关注公众号、听更多免费直播