

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

第四章 筹资管理（上）

本章考情分析：

本章是次重点章，主要介绍筹资管理概述、债务筹资、股权筹资、衍生工具筹资以及筹资实务创新。本章题型以客观题为主，预计 2022 年分值在 8 分左右。本章在学习的时候一定要将各个筹资方式的优缺点加强记忆，筹资方式的特点是每年必考项目。

本章结构：

第一节、筹资管理概述

第二节、债务筹资

第三节、股权筹资

第四节、衍生工具筹资

第五节、筹资实务创新

第一节 筹资管理概述

一、企业筹资的动机（企业为什么要钱）

企业筹资，是指企业为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定的筹资方式，通过一定的筹资渠道，筹措和获取所需资金的一种财务行为。

企业的筹资动机表现为五种：创立性筹资动机；支付性筹资动机；扩张性筹资动机；调整性筹资动机和混合性动机。

创立性筹资动机	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。如购建厂房设备等经营条件，安排铺底流动资金需要进行筹资
支付性筹资动机	为了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。如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等
扩张性筹资动机	企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机
调整性筹资动机	企业因调整资本结构而产生的筹资动机。 企业产生调整性筹资动机的原因：优化资本结构，合理利用财务杠杆效应；偿还到期债务
混合性动机	企业筹资的目的可能不是单纯和唯一的

【单选题】当一些债务即将到期时，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是（ ）。

- A. 扩张性筹资动机 B. 支付性筹资动机
C. 调整性筹资动机 D. 创立性筹资动机

【正确答案】C

【答案解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构。

【例题·单选题】企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（ ）。

- A. 支付性筹资动机 B. 调整性筹资动机
C. 创立性筹资动机 D. 扩张性筹资动机

【正确答案】A

【答案解析】支付性筹资动机，是指企业为了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，如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等，所以答案为选项 A。

二、筹资管理的内容

1. 科学预计资金需要量

在正常情况下，企业资金的需求，来源于两个基本目的：满足经营运转的资金需要；满足投资发展的资金需要。

2. 合理安排筹资渠道、选择筹资方式

3. 降低资本成本、控制财务风险

资本成本是企业筹集和使用资金所付出的代价，包括资金筹集费用和使用费用。

【提示 1】债务资金比股权资金的资本成本（筹资费用、使用费用）要低，但企业承担的财务风险比股权资金要大一些。

【提示 2】对于债务资本，筹资人承担的是“定期付息，到期还本”的法定义务——无论企业当年是否有利润，都需要按照合同或协议的约定还本付息，如果延迟支付，可能会产生法律风险。

【例题·单选题】下列各项中，属于资金使用费的是（ ）。

- A. 债券利息费 B. 借款手续费 C. 借款公证费 D. 债券发行费

【正确答案】A

【答案解析】债务的手续费、公证费、发行费属于资金筹集费用，债券利息费属于资金使用费。

三、筹资方式

股权筹资	吸收直接投资（不以股票为载体）；发行股票；利用留存收益
债务筹资	向金融机构借款；发行公司债券；融资租赁；利用商业信用
衍生工具筹资	发行可转换债券；发行认股权证；优先股

四、筹资的分类

特性	股权筹资	股东权益资本、自有资本、主权资本；由企业长期拥有，自主调配。
	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）。
是否以金融工具为媒介	是：间接筹资	银行借款、融资租赁
	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

【例题·单选题】下列筹资方式中，属于间接筹资方式的是（ ）。

- A. 发行债券
B. 合资经营
C. 银行借款
D. 发行股票

【正确答案】C

【答案解析】间接筹资，是企业借助于银行和非银行金融机构而筹集资金。在间接筹资方式下，银行等金融机构发挥中介作用，预先集聚资金，然后提供给企业。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等方式。

【例题·多选题】下列关于企业筹资分类的说法中，正确的有（ ）

- A. 按企业取得资金的权益特性不同，分为股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资
B. 按资金来源范围不同，分为内部筹资和外部筹资
C. 按筹集资金的使用期限不同，分为长期筹资和短期筹资
D. 按筹集资金的成本支付方式不同，分为直接筹资和间接筹资

【正确答案】ABC

【答案解析】按是否借助于金融机构为媒介来获取社会资金，企业筹资分为直接筹资和间接筹资。选项 D 的说法是错误的。所以本题正确选项为 ABC。

五、筹资管理的原则

- (一) 筹措合法
- (二) 规模适当
- (三) 取得及时
- (四) 来源经济
- (五) 结构合理

【例题·多选题】下列各项中，属于企业筹资管理应当遵循的原则有（ ）。

- A. 依法筹资原则
- B. 负债最低原则
- C. 规模适度原则
- D. 结构合理原则

【正确答案】 ACD

【答案解析】筹资管理的原则有：筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理。