



第四章 筹资管理



第四章 筹资管理

考情分析

本章属于重点章节，内容阐述了有关企业的各种筹资方式，包括股权筹资、债务筹资以及衍生工具筹资三大部分，但均为理论知识。从历年考试情况来看，本章以客观题形式体现，最近三年考分9分左右，预测2025年分值9分左右。



第四章 筹资管理

2025教材变动讲解

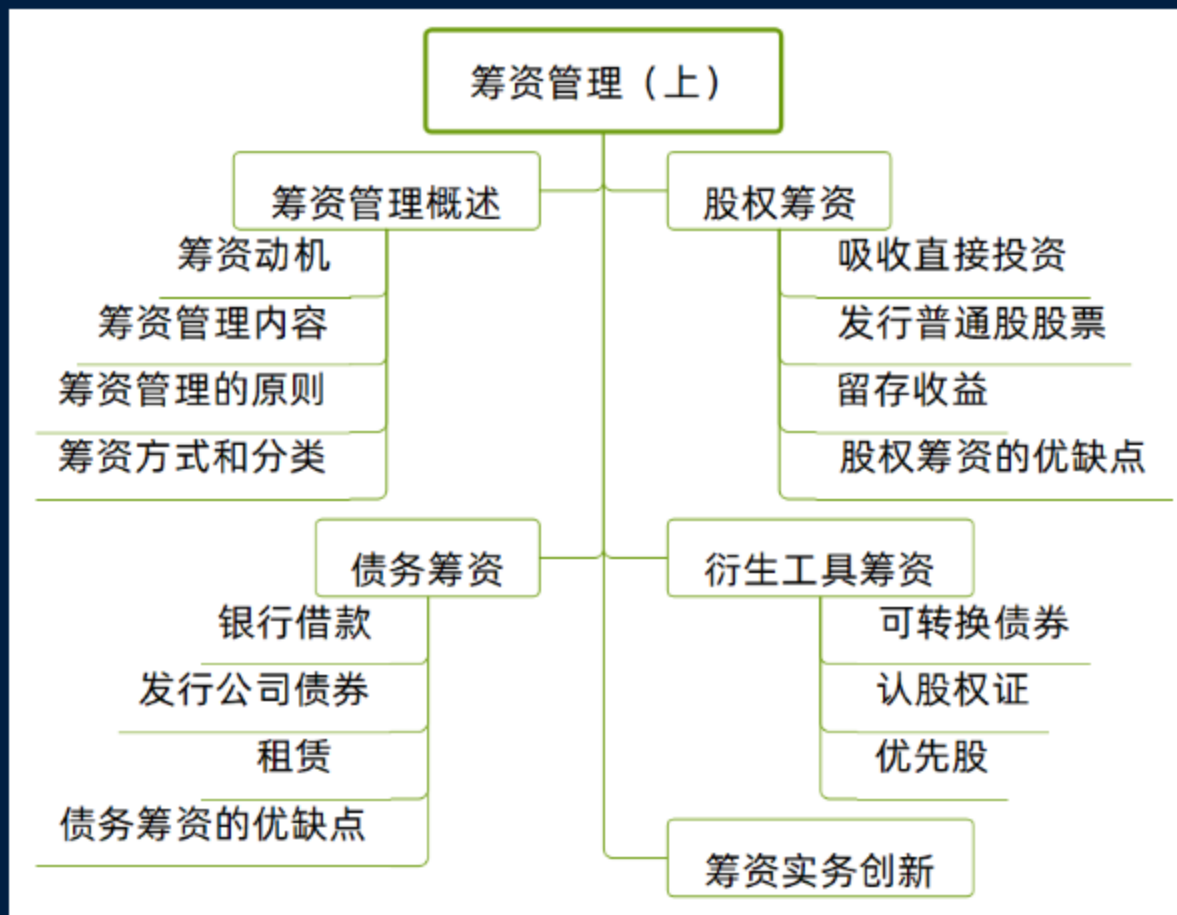
修改：

- (1) 修改了首次公开发行股票的相关内容
- (2) 修改了上市公司股票发行条件的相关内容。
- (3) 修改了北交所公开发行股票条件的相关内容。
- (4) 修改了股票发行程序的相关内容。
- (5) 修改了我国各板块企业上市交易的股票对应的上市条件等相关内容。
- (6) 修改了可转换债券发行条件的相关内容



第四章 筹资管理

章节框架导图





第一节

筹资管理概述



第一节 筹资管理概述

【知识点1】企业筹资的动机

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。



第一节 筹资管理概述

企业筹资的五类动机

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：如 <u>原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的偿还、股东股利的发放</u> 等。
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的特性，同时增加了企业的资产总额和资本总额，也导致企业的资产结构和资本结构同时变化。



第一节 筹资管理概述

【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。



第一节 筹资管理概述

【单选题】（2024年）某企业有一笔长期借款，即将到期，企业虽有足够的偿还能力，但为了维持现有的资本结构，决定举借新债偿还旧债，筹资动机是（ ）。

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



第一节 筹资管理概述

答案：A

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。企业产生调整性筹资动机的原因大致有两方面：一方面是优化资本结构，合理利用财务杠杆效应；另一方面是偿还到期债务，进行债务结构内部调整。例如，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，可以举借新债以偿还旧债。所以本题属于调整性筹资动机。



第一节 筹资管理概述

【单选题】（2017年）企业因发放现金股利的需要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



第一节 筹资管理概述

答案：A

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、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。



第一节 筹资管理概述

【知识点2】筹资管理内容

企业为何筹资？

需要多少资金？

什么渠道筹资？

如何协调财务风险和资本成本、合理安排资本结构？





第一节 筹资管理概述

1. 科学预计资金需要量
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

【提示】 债务资金比股权资金的资本成本要低，但企业承担的财务风险比股权资金要大一些。



第一节 筹资管理概述

【判断题】（2020年）相对于债权筹资，股权筹资成本较低、财务风险较高。（ ）

答案：×

解析：一般而言，股权筹资没有还本付息的财务压力，财务风险低于债权筹资。但股权投资风险高于债权投资，股东要求的收益率高于债权人；此外，债务利息可以抵税，而股利不能抵税，因此，股权筹资成本高于债权筹资成本。



第一节 筹资管理概述

【知识点3】筹资方式

企业最基本的筹资方式有两种：股权筹资和债务筹资；基于基本筹资方式之上的混合筹资。

一、股权筹资

筹资类型	筹资方式	特征
股权筹资	吸收直接投资	企业以投资合同、协议等形式定向吸收资金。主要适用非股份制公司筹集股权资本
	发行股票	上市公司发售股票的方式筹资，股票为载体
	留存收益	企业将当年未分配利润转化为股东对企业追加投资的过程



第一节 筹资管理概述

二、债务筹资

筹资类型	筹资方式	特征
债务筹资	发行债券	企业已发售公司债券的方式取得资金的筹资方式
	向金融机构借款	企业依据借款合同从银行或非银行金融机构取得资金的筹资方式。筹集资金可为长期资金，也可为短期融通资金，具有灵活、方便的特征。
	租赁	是指在一定期间内，出租人将自产的使用权让与承租人以获取对价的合同。
	商业信用	延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系



第一节 筹资管理概述

三、混合筹资

筹资类型	筹资方式	特征
混合筹资	发行可转换债券	是指由发行公司发行并规定债券持有人在一定期间内依据约定条件可将其转换为发行公司股票
	发行优先股股票	是指有优先权的股票，优先股的股东优先于普通股股东分配公司利益和剩余财产，但对公司事物无表决权。



第一节 筹资管理概述

【单选题】（2024年）下列各项筹资方式中，属于混合筹资的是（ ）

- A. 租赁筹资
- B. 利用商业信用
- C. 留存收益
- D. 可转换债券融资

答案：D

解析：混合筹资兼具股权和债务性质，可转换债券在转股之前具有债务性质，转股之后具有股权性质，所以选项D是答案。选项AB属于债务筹资，选项C属于股权筹资。



第一节 筹资管理概述

【知识点4】筹资分类

资金权益特性	股权筹资	股东资本（实收资本、资本公积等）
	债务筹资	金融机构借款，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、永续债）；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



第一节 筹资管理概述

【多选题】（2023年）混合筹资方式兼有股权筹资和债务筹资性质,下列各项中,属于混合筹资方式的有（ ）。

- A. 发行优先股
- B. 商业信用筹资
- C. 租赁筹资
- D. 发行可转换债券

答案：AD

解析：我国上市公司目前最常见的混合融资方式有可转换债券融资和优先股筹资。商业信用筹资、租赁筹资属于债务筹资方式。



第一节 筹资管理概述

【判断题】（2023年）企业发行股票、发行债券均属于直接筹资方式。（ ）

答案：√

解析：直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。



第一节 筹资管理概述

【多选题】（2022年）下列各项中，属于间接筹资方式的有（ ）。

- A. 发行股票
- B. 杠杆租赁
- C. 发行债券
- D. 银行借款

答案：BD

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，主要方式有银行借款、租赁等。



第一节 筹资管理概述

【知识点5】筹资管理的原则

筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理