



第四章

筹资管理（上）



第四章 筹资管理

本章属于重点章节，考分9分左右，考点如下：

- （一）企业筹资管理概述
- （二）债务筹资
- （三）股权筹资
- （四）衍生工具筹资
- （五）筹资实务创新



第四章 筹资管理

【考点1】企业筹资的动机

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。
支付性筹资动机	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。 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。

【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。



第四章 筹资管理

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



第四章 筹资管理

答案：B

解析：支付性筹资动机，是指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。在企业开展经营活动过程中，经常会出现超出维持正常经营活动资金需求的季节性、临时性的交易支付需要，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。故选B项。



第四章 筹资管理

【例·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

答案：C

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。



第四章 筹资管理

【考点2】筹资方式及分类

筹资类型	筹资方式
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、留存收益
债务筹资	向金融机构借款、租赁、商业信用
混合筹资	可转债、优先股

是否借助金融机构为媒介来获取资金	间接筹资	银行借款、租赁
	直接筹资	发行股票、发行债券、吸收直接投资



第四章 筹资管理

【例·多选题】属于直接筹资的有（ ）。

- A. 银行借款
- B. 发行债券
- C. 发行股票
- D. 融资租赁

答案：BC

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。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。选项AD属于间接筹资。



第四章 筹资管理

【例·多选题】下列筹资方式中，属于间接筹资的有（ ）。

- A. 银行借款
- B. 融资租赁
- C. 发行公司债券
- D. 发行股票



第四章 筹资管理

答案：AB

解析：按是否通过中介机构，将筹资方式分为间接筹资和直接筹资。间接筹资是企业借助银行等金融机构来融通资本进行筹资活动，基本方式是银行借款、信托贷款、融资租赁等筹资方式。直接投资是企业不借助银行等金融机构，直接与贷款所有者协商融通资本的筹资活动，主要有投入资本、发行股票、发行债券和商业信用等筹资方式。AB项，属于间接筹资方式；CD项，属于直接筹资方式。故选AB项。



第四章 筹资管理

【例·单选题】根据财务管理理论，按是否以金融机构为媒介获取社会资金，可将筹资分为（ ）。

- A. 直接筹资和间接筹资
- B. 内部筹资和外部筹资
- C. 股权筹资、债务筹资和衍生工具筹资
- D. 短期筹资和长期筹资



第四章 筹资管理

答案：A

解析：A项，按是否以金融机构为媒介获取社会资金，可将筹资分为直接筹资和间接筹资

B项，按资金的来源，可将筹资分为内部筹资和外部筹资；

C项，按取得资金的权益特性不同，可将筹资分为股权筹资、债务筹资和衍生工具筹资；

D项，按资金期限的长短，可将筹资分为短期筹资和长期筹资。



第四章 筹资管理

【例·多选题】下列各项中属于债务筹资方式的有（ ）。

- A. 商业信用
- B. 租赁
- C. 优先股
- D. 普通股

答案：AB

解析：选项 C 属于衍生工具筹资；选项 D 属于股权筹资。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列筹资方式中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）

- A. 发行股票
- B. 利用商业信用
- C. 吸收直接投资
- D. 向金融机构借款

答案：D

解析：银行借款是指企业向银行或其他非金融机构借入的、需要还本付息的款项，包括偿还期限超过1年的长期借款和不足1年的短期借款，所以选项D是答案。



第四章 筹资管理

【考点3】债务筹资

1. 银行借款保护性条款及银行借款优缺点
2. 发行公司债券的偿还和优缺点
3. 租赁的基本形式、租金计算及租赁的优缺点
4. 债务筹资的优缺点



第四章 筹资管理

1. 银行借款保护性条款及银行借款优缺点

例行性保护条款	大多借款合同都会出现
一般性保护条款	(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
特殊性保护条款	(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

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



第四章 筹资管理

2. 发行公司债券的偿还和优缺点

债券偿还	提前偿还、到期分批偿还和到期一次偿还。
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



第四章 筹资管理

3. 租赁的基本形式、租金计算及租赁的优缺点

租赁基本形式	直接租赁、售后回租、杠杆租赁
租金计算	(1) 租金的计算大多采用等额年金法 (2) 折现率=利率+租赁手续费 (3) 原理：现金流入量现值=现金流出量现值
租赁的优点	无需大量资金就能迅速获得资产；财务风险小； 筹资的限制条件少；能延长资金融通期限
租赁缺点	资本成本负担较高，与银行借款对比



第四章 筹资管理

4. 债务筹资的优缺点

优点	(1) 筹资速度快
	(2) 筹资弹性较大，表现在灵活商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间
	(3) 资本成本负担较轻
	(4) 可以利用财务杠杆
	(5) 稳定公司控制权
缺点	(1) 不能形成企业稳定的资本基础
	(2) 财务风险较大
	(3) 筹资数额有限



第四章 筹资管理

【例·多选题】应用于大多数借款合同的条款有（ ）。

- A. 例行性保护条款
- B. 一般性保护条款
- C. 特殊性保护条款
- D. 限制性保护条款

答案：AB

解析：例行性保护条款和一般性保护条款应用于大多数借款合同。



第四章 筹资管理

【例·判断题】长期借款的例行性保护条款，一般性保护条款，特殊性保护条款可结合使用，有利于全面保护债权人的权益。（ ）

答案：√

解析：长期借款的保护性条款包括例行性保护条款、一般性保护条款和特殊性保护条款。上述各项条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。



第四章 筹资管理

【例·单选题】公司债券发行中约定有提前赎回条款的，下列表述恰当的是（ ）。

- A. 当预测利率下降时，可提前赎回债券
- B. 提前赎回条款增加了公司还款的压力
- C. 当公司资金紧张时，可提前赎回债券
- D. 提前赎回条款降低了公司筹资的弹性



第四章 筹资管理

答案：A

解析：提前赎回是指在债券尚未到期之前就予以偿还，当公司资金有结余时，可提前赎回债券；当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。选项A正确，选项C错误。提前赎回是公司在适当条件下主动采取的行为，不会增加公司还款的压力，选项B错误。具有提前赎回条款的债券可使公司筹资有较大的弹性，选项D错误。



第四章 筹资管理

【例·单选题】某租赁公司购进设备并出租，设备价款为1000万元。该公司出资200万元，余款通过设备抵押贷款解决，并用租金偿还贷款，该租赁方式是（ ）。

- A. 售后回租
- B. 经营租赁
- C. 杠杆租赁
- D. 直接租赁



第四章 筹资管理

答案：C

解析：杠杆租赁是指涉及承租人、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。然后，出租人将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款。



第四章 筹资管理

【例·单选题】某企业向租赁公司租入一套设备，价值200万元，租期10年。租赁期满时预计残值10万元，归租赁公司所有。年利率7%，年租赁手续费率2%。租金在每年年初支付一次，对于年租金的计算，正确的表达式为（ ）。

- A. $[200 - 10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1 + 9\%)]$
- B. $[200 - 10 \times (P/F, 7\%, 10)] / (P/A, 7\%, 10)$
- C. $[200 - 10 \times (P/F, 7\%, 10)] / [(P/A, 7\%, 10) \times (1 + 7\%)]$
- D. $[200 - 10 \times (P/F, 9\%, 10)] / (P/A, 9\%, 10)$



第四章 筹资管理

答案：A

解析：租费率=7%+2%=9%，因为租金在每年年初支付，所以属于预付年金，年租金= $[200-10 \times (P/F, 9\%, 10)] / [(P/A, 9\%, 10) \times (1+9\%)]$ 。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。

- A. 资本成本负担较轻
- B. 筹资弹性较大
- C. 筹资速度较快
- D. 可形成企业稳定的资本基础



第四章 筹资管理

答案：D

解析：债务筹资的优点包括：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（3）资本成本负担较轻；（4）可以利用财务杠杆；（5）稳定公司的控制权。债务筹资的缺点：（1）不能形成企业稳定的资本基础；（2）财务风险较大；（3）筹资数额有限。



第四章 筹资管理

【例·多选题】与银行借款相比，公司发行债券的特点有（ ）。

- A. 自主性
- B. 成本低
- C. 降低财务杠杆
- D. 满足大额筹资

答案：AD

解析：相对于银行借款筹资，公司债券的期限长、发行债券的利息负担和筹资费用都比较高，因此资本成本较高，选项B错误。银行借款与公司债券均可提高财务杠杆。选项C错误。



第四章 筹资管理

【考点4】股权筹资

1. 吸收直接投资
2. 发行普通股股票
3. 留存收益
4. 股权筹资的优缺点



第四章 筹资管理

【例·多选题】下列各项中，能够作为吸收直接投资出资方式有（ ）。

- A. 土地使用权
- B. 非专利技术
- C. 特许经营权
- D. 商誉

答案：AB

解析：吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资。非专利技术属于以知识产权出资。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资速度较快
- C. 筹资规模有限
- D. 形成生产能力较快

答案：D

解析：吸收直接投资的筹资特点包括：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通；（3）资本成本较高；（4）公司控制权集中，不利于公司治理；（5）不易进行产权交易。留存收益的筹资特点包括：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司控制权分布；（3）筹资数额有限。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的一项权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先股利分配权
- C. 优先股份转让权
- D. 优先剩余财产分配权

答案：A

解析：普通股股东的权利包括：（1）公司管理权；（2）收益分享权；（3）股份转让权；（4）优先认股权；（5）剩余财产要求权。



第四章 筹资管理

【例·单选题】与公开间接发行股票相比，非公开直接发行股票的优点是（ ）。

- A. 有利于筹集足额的资本
- B. 有利于引入战略投资者
- C. 有利于降低财务风险
- D. 有利于提升公司知名度



第四章 筹资管理

答案：B

解析：公开间接发行，发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本。公开发行的股票，同时还有利于提高公司的知名度，扩大其影响力，但公开发行方式审批手续复杂严格，发行成本高。非公开直接发行这种发行方式弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用，上市公司定向增发有利于引入战略投资者和机构投资者。所以选项B是答案。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列各项中，不属于普通股股东权利的是（ ）。

- A. 参与决策权
- B. 剩余财产要求权
- C. 固定收益权
- D. 转让股份权

答案：C

解析：普通股股东的权利有：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。



第四章 筹资管理

【例·多选题】股票上市对公司可能的不利影响有（ ）

- A. 商业机密容易泄露
- B. 资本结构容易恶化
- C. 信息披露成本较高
- D. 公司价值不易确定

答案：AC

解析：股票上市对公司不利影响主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。



第四章 筹资管理

【考点5】衍生工具筹资

1. 可转换债券

转换比例	转换比率=债券面值÷转换价格
赎回条款	发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。
回售条款	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
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。
可转换债券优点	筹资灵活性；资本成本较低；筹资效率高
可转换债券缺点	存在一定的财务压力



第四章 筹资管理

2. 认股权证

性质	期权性、投资工具
筹资特点	1. 融资促进工具 2. 有助于改善上市公司的治理结构 3. 有利于推进上市公司的股权激励机制

3. 优先股。特点：年度利润分配和剩余财产清偿分配方面优先于普通股股东，但次于债权人



第四章 筹资管理

【例·单选题】关于可转换债券，下列表述正确的是

()。

- A. 可转换债券的转换权是授予持有者的一种买入期权
- B. 可转换债券的回售条款有助于可转换债券顺利转换股票
- C. 可转换债券的赎回条款有利于降低投资者的持券风险
- D. 可转换债券的转换比率为标的股票市值与转换价格之比



第四章 筹资管理

答案：A

解析：可转换债券给予了债券持有者未来的选择权，在事先约定的期限内，投资者可以选择将债券转换为普通股票，也可以放弃转换权利，持有至债券到期还本付息。由于可转换债券持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利，因此可转换债券实质上是一种未来的买入期权。所以A的说法正确；可转换债券的回售条款对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险，所以B的说法错误；可转换债券的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，所以C的说法错误；可转换债券的转换比率是债券面值与转换价格之商，所以D的说法错误。



第四章 筹资管理

【例·单选题】某公司发行的可转换债券的面值是100元，转换价格是20元，目前该债券已到转换期，股票市价为25元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

A. 5

B. 4

C. 1.25

D. 0.8

答案：A

解析：可转换债券的转换比率＝债券面值/转换价格＝ $100/20=5$ 。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列各项条款中，有利于保护可转换债券持有者利益的是（ ）。

- A. 无担保条款
- B. 回售条款
- C. 赎回条款
- D. 强制性转换条款

答案：B

解析：回售条款是指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。回售条款是债券持有人的权力，所以有利于保护债券持有人的利益。



第四章 筹资管理

【例·判断题】可转换债券是常用的员工激励工具，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。（ ）

答案：×

解析：认股权证是常用的员工激励工具，通过给予管理者 and 重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起，建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。



第四章 筹资管理

【例·多选题】下列各项中，属于认股权证筹资特点的有（ ）。

- A. 认股权证是一种融资促进工具
- B. 认股权证是一种高风险融资工具
- C. 有助于改善上市公司的治理结构
- D. 有利于推进上市公司的股权激励机制

答案：ACD

解析：认股权证的筹资特点有：认股权证是一种融资促进工具；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。



第四章 筹资管理

【例·判断题】若某公司当年可分配利润不足以支付优先股的全部股息时，所欠股息在以后年度不予补发，则该优先股属于非累积优先股。（ ）

答案：√

解析：非累积优先股是指公司不足以支付优先股的全部股息时，对所欠股息部分，优先股股东不能要求公司在以后年度补发。



第四章 筹资管理

【考点6】筹资实务创新

【例·单选题】下列各项中，属于商圈融资模式的是（ ）。

- A. 商业票据筹资
- B. 企业集合债券
- C. 租赁债权资产证券化
- D. 能效信贷

答案：B

解析：商圈融资模式包括商圈担保融资、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、企业集合债券等。



第四章 筹资管理

【例·单选题】下列关于股权众筹融资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 通过互联网形式公开进行
- B. 融资方为小微企业
- C. 必须通过股权众筹融资中介机构平台进行
- D. 不受证监会的监管

答案：D

解析：股权众筹融资由证监会负责监管，选项D表述错误。