

## 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   |

### 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。 |

【单选题】（2025年）某公司向银行申请一笔5年期的大额借款，同时增发一定数量的普通股股票，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 向银行借款属于间接筹资
- B. 增发普通股股票会提高权益乘数
- C. 向银行借款会导致财务杠杆下降
- D. 增发普通股属于衍生工具筹资

答案：A

解析：间接筹资是企业通过银行等金融机构以信贷关系间接从社会取得资金，因此向银行借款属于间接筹资，选项A的说法正确。权益乘数=1 / (1-资产负债率)，增发普通股股票会增加资产总额，负债总额不变，因此会降低资产负债率，进而导致权益乘数下降，选项B的说法错误。产权比率可以反映财务杠杆水平，向银行借款会增加负债总额，股东权益总额不变，产权比率提高，因此会提高财务杠杆，选项C的说法错误。增发普通股属于股权筹资，选项D的说法错误。

【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。

【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                     |

【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。

【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。

【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。

【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