

第四章

筹资管理（上）

【考情分析】预测2026年以客观题为主，分数10分左右。

【知识点】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】筹资分类

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

【知识点】长期借款的保护性条款

例行性	大多数借款合同都会出现
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】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】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】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】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	杠杆租赁是指涉及承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务。

【知识点】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赁费率，作为折现率。

则， $\text{折现率} = \text{利率} + \text{租赁手续费率}$

- (3) 原理：站在出租方的角度，流出现值=流入现值

【知识点】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】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