

2021 年中级会计职称考试

财务管理

第四章 筹资管理（上）

蒋雪韵

一、筹资动机、方式、分类

筹资动机	1. 创立性；2. 支付性；3. 扩张性； 4. 调整性；5. 混合性
筹资方式	1. 吸收直接投资；2. 发行股票；3. 发行债券；4. 向金融机构借款；5. 融资租赁；6. 商业信用；7. 留存收益。 一般来说，企业最基本的筹资方式就是两种： 股权筹资和债务筹资

二、债务筹资**（一）银行借款**

种类	1. 按提供贷款的机构	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
	2. 按机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款
条款	1. 例行性保护条款；2. 一般性保护条款；3. 特殊性保护条款	
特点	1. 筹资速度快 2. 资本成本较低 3. 筹资弹性较大 4. 限制条款多 5. 筹资数额有限	

（二）发行公司债券

债券的种类	1. 按是否记名，分为记名债券、无记名债券
	2. 按是否能够转换成公司股权，分为可转换债券、不可转换债券
	3. 按有无特定财产担保，分为担保债券、信用债券
	4. 按是否公开发行，分为公开发行债券和非公开发行债券
发行公司债券的筹资特点	1. 一次筹资数额大；2. 筹资使用限制少；3. 资本成本负担较高；4. 提高公司的社会声誉

（三）融资租赁

融资租赁的基本形式	1. 直接租赁；2. 售后回租； 3. 杠杆租赁
租金的构成	1. 设备原价及预计残值；2. 利息；3. 租赁手续费和利润
租金的计算（假设租赁期满时残值归租赁公司）	后付租金 = (设备原价 - 残值现值) / (P/A, i, n) 先付租金 = 后付租金 / (1 + i)
融资租赁的筹资特点	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. 筹资的限制条件较少（与股票、债券、长期借款等筹资方式比）
	4. 能延长资金融通的期限
	5. 资本成本负担较高

（四）债务筹资的优缺点

优点	1. 筹资速度较快；2. 筹资弹性大；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
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

三、股权筹资

（一）吸收直接投资

吸收直接投资出资方式	1. 以货币资产出资；2. 以实物资产出资；3. 以土地使用权出资； 4. 以知识产权出资 ；5. 以特定债权出资
吸收直接投资筹资特点	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

注意：

1. 吸收知识产权等无形资产出资的风险较大。
2. 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

（二）发行普通股股票

股票的特点	1. 永久性；2. 流通性；3. 风险性；4. 参与性
普通股股东的权利	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
股票的发行方式	1. 公开间接发行；2. 非公开直接发行
发行普通股股票的筹资特点	1. 两权分离，有利于公司自主经营管理；2. 资本成本较高；3. 能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让；4. 不易及时形成生产能力

（三）留存收益筹资

途径	1. 提取盈余公积金；2. 未分配利润
特点	1. 不用发生筹资费用；2. 维持公司的控制权分布；3. 筹资数额有限。

（四）股权筹资的优缺点

优点	①是企业稳定的资本基础；②是企业良好的信誉基础；③企业的财务风险较小
缺点	①资本成本负担较重；②控制权变更可能影响企业长期稳定发展；③信息沟通与披露成本较大

四、衍生工具筹资

(一) 可转换公司债券

基本性质	1. 证券期权性；2. 资本转换性；3. 能够赎回与回售
基本要素	标的股票、票面利率、转换价格、转换比率、转换期、赎回条款、回售条款、强制性转换条款。
筹资特点	1. 筹资灵活性；2. 资本成本较低；3. 筹资效率高；4. 存在一定的财务压力

(二) 认股权证

基本性质	1. 期权性；2. 是一种投资工具
筹资特点	1. 是一种融资促进工具；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

(三) 优先股

基本性质	1. 约定股息；2. 权利优先；3. 权利范围小
种类	1. 固定股息率优先股 和浮动股息率优先股； 2. 强制分红优先股 与非强制分红优先股； 3. 累积优先股 和非累积优先股； 4. 参与优先股和 非参与优先股 ； 5. 可转换优先股和 不可转换优先股 ； 6. 可回购优先股和不可回购优先股