

# 我国上市公司为什么偏好股权融资.为什么我国上市公司有股权融资的偏好-股识吧

## 一、为什么我国上市公司有股权融资的偏好

基本利弊、风险就是上面所述的财务杠杆和股权结构。

以保守的经营理念来讲，债务融资应该是处于股权融资之上。

股权融资只会摊薄现有股东的股份。

然而，股权融资为什么受欢迎，基本原因如下：1.

在股市热络时，可以有大的获利回收2. 提高企业的知名度3.

用股权或股票期权来激励员工，共劳共利4. 比借债压力少，无需逐期还债，现金流量管理也较宽松其实，债务融资也是企业常用的融资方式，只不过很多此类的融资较少报导，当然其融资方式基本有两种，一为向商业银行借贷，二为在金融市场发放债券。

## 二、我国企业为何偏重于股票融资

与债务融资还本付息的“硬约束”相比，股权融资除了红利纳税要强制缴纳以及必须达到证券监管部门所要求的融资资格外，其余都具有“软约束”的特征，事实上存在着上市公司的管理层将股权融资作为一种长期的无需还本付息的低成本资金来源，存在着“免费午餐幻觉”。

之所以出现“免费午餐”的认识，也与我国资本市场的功能定位密切相关。

我国政府对发展股票市场的最初功能定位是为了解决国有企业的融资问题。

对股票市场融资功能的过分强调，导致了资本市场其它重要功能的弱化。

因此，可以说，导致上市公司股权融资成本小于债务融资成本的真正原因在于当前信息非对称条件下的股权融资间接成本的缺失，从而导致追求自身利益最大化的企业管理层有动力通过股权融资扩大企业规模。

## 三、中国企业为什么偏爱股权融资

股权融资是指企业的股东愿意让出部分企业所有权，通过企业增资的方式引进新的

股东的融资方式。

股权融资所获得的资金，企业无须还本付息，但新股东将与老股东同样分享企业的赢利与增长。

股权融资的特点决定了其用途的广泛性，既可以充实企业的营运资金，也可以用于企业的投资活动；

股权融资的特点 1.长期性。

股权融资筹措的资金具有永久性，无到期日，不需归还。

2.不可逆性。

企业采用股权融资勿须还本，投资人欲收回本金，需借助于流通市场。

3.无负担性。

股权融资没有固定的股利负担，股利的支付与否和支付多少视公司的经营需要而定。

。

## 四、为什么我国公司更愿选择股权融资，而非负债融资？

中国的经济现象不可用经济理论来分析，也不能用西方情况来比较。

如按国际情况，一般公司的盈利增长是国家GDP的一倍，但中国GDP增长10%，我国上市公司盈利增长只有10-12%，应该20%是才正常吧！按理论和西方企业家思维，负债融资是优先考虑的，其成本比股权融资成本要低很多，同时也不用过于考虑企业控制权问题。

但我国就不同，非常具有特色的：一是上市公司控制权是大股东占有绝对地位，尤其是国有企业更是如此，控制权不是经营者要考虑的；

二是投资者与经营者不能实现有效委托、监控，国有企业情况尤其突出，你可否看到多少个上市公司高级管理人员是从市场竞聘上去；

三是股权融资成本不是经营者考虑主要因素，他们追求的是只求大，不求精；

四是社会缺乏信诚，很大经营者有“捞一把就走”的思想；

五是国家监管无力，很多上市公司在资本市场套到资金，就转移走了，最后只剩下一个空壳公司。

所以，我国不少企业不计成本都要上市，上市后就可套得更多的不用归还的资金了，比央行印钞机还要来得方便、容易。

## 五、为何我国上市公司热衷于股权融资

在对上市公司投资方面。

上市前向公司进行股权投资，将在公司上市后获得数以十倍的回报，巨额的收益令投资者热衷于对上市公司进行股权投资。

上市后公司能一直运行良好，投资者看好其发展前景，所以也愿意进行股权投资，而我国关于对上市公司收购亦明确鼓励股权收购。

即使上市公司业绩下滑，但由于上市公司这个壳本身就是个稀缺的资源，投资者为了获得这个壳，往往也是采用股权投资方式获得上市公司的控股权，为其实现借壳上市做好充分准备。

以股权方式对外投资方面，主要是因为上市公司本身具有较强的资金实力和管理实力，为了实现公司持续高效的发展，必须适当地对外进行投资，而由于我国不允许企业间借贷，所以上市公司通常通过股权融资方式对外投资。

## 六、既然债券融资比例已经是股权融资3.3倍，为什么上市公司仍是偏好股权融资？

一般来说，债券融资由于有减税等优惠，以及承销费用低等，总体融资成本比股权融资低。

但是债券融资有时间期限，并增加公司负债，有一定限制。

股权融资相对来说对公司压力较小，益处很多，但是会稀释股权。股权融资在企业投资与经营方面具有以下优势：

（1）股权融资需要建立较为完善的公司法人治理结构。

公司的法人治理结构一般由股东大会、董事会、监事会、高级经理组成，相互之间形成多重风险约束和权利制衡机制。

降低了企业的经营风险。

（2）在现代金融理论中，证券市场又称公开市场，它指的是在比较广泛的制度化的交易场所，对标准化的金融产品进行买卖活动，是在一定的市场准入、信息披露、公平竞价交易、市场监督制度下规范进行的。

与之相对应的贷款市场，又称协议市场，亦即在这个市场上，贷款者与借入者的融资活动通过直接协议。

在金融交易中，人们更重视的是信息的公开性与可得性。

所以证券市场在信息公开性和资金价格的竞争性两方面来讲优于贷款市场。

（3）如果借贷者在企业股权结构中占有较大份额，那么他运用企业借款从事高风险投资和产生道德风险的可能性就将大为减小。

因为如果这样做，借款者自己也会蒙受巨大损失，所以借款者的资产净值越大，借款者按照贷款者的希望和意愿行事的动力就越大，银行债务拖欠和损失的可能性就越小。

## 七、上市公司融资结构的偏好分析是什么？应该从什么地方入手较好？

公司为新的项目融资做决策基于信息不对称问题，出现了融资结构的偏好顺序。如果公司利用内部资金为新项目融资，不需要股权融资，这样也就不存在信息不对称问题，因此所有净现值为正的项目都会被公司所采纳。

当内部资金不足时，公司会优先考虑低风险的证券如债券，最后才会考虑股权融资。

1，相对于外部融资而言，公司偏好内部融资，但是如果需要为净现值为正的真实投资融资，公司也会寻求外部融资；

2，如果确实需要外部融资，他们会首先发行风险最低的债券，即他们会先选择债务融资，其后才会考虑股权融资。

3当公司寻求更多的外部融资时，他们会按照顺序偏好的次序进行，从低风险债券到高风险债券，可能还包括可换股债券和其他准股票证券，最后才是股票。

最近人们对中国上市公司的融资行为研究发现：

第一，中国上市公司在总体水平上高度依赖外部融资，尤其是股权融资。

对中国上市公司而言，超过50%的融资来自外部债务或股权，同时超过50%的外部融资来自股权融资（包括配股及增发新股。

中国上市公司要选择依赖债务融资应该也是可行的。

对所有大中型企业来说，他们似乎主要依赖债务融资而非股权融资。

总体上看，来自股票发行的资本只相当于企业债券和银行贷款余额的6.5%。

而且，上市公司的资产负债率平均比所有大中型企业的负债水平低14个百分点，上市公司如果愿意是借得到银行贷款的。

但是中国上市公司好像偏好股权融资而不是债务融资。

考虑到有控制权的大股东的股份大部分是不能上市交易的。

对大股东来说，在保持控制权的前提下，如果能以高于每股净资产的价格发行新股，这些大股东手里的股票的每股净资产会因此而上升。

在以高于每股净资产的价格配股时，大股东放弃配股权，也会出现类似的结果，大股东受益于发行新股或配股。

在这，非对称信息问题成了次要因素，而内部大股东与外部投资者之间的代理成本问题则是主要因素。

非对称信息问题可能和债务的所得税避税效应、非债务避税、代理成本等一样都是影响企业最优资本结构的因素。

第二，企业股权结构对上市公司的资本结构的选择确实有影响。

法人持股比例与公司的财务杠杆显著正相关，具有B或H股的公司资产负债率要

高一些。

第三，企业的财务杠杆会随着公司规模、可抵押性增加而上升，随着增长机会及非债务避税的增加而下降。

## 参考文档

[下载：我国上市公司为什么偏好股权融资.pdf](#)

[《公司上市多久股东的股票可以交易》](#)

[《亿成股票停牌多久》](#)

[《挂单多久可以挂股票》](#)

[《小盘股票中签后多久上市》](#)

[下载：我国上市公司为什么偏好股权融资.doc](#)

[更多关于《我国上市公司为什么偏好股权融资》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/article/49437484.html>