

上市公司为什么喜欢股权融资，为什么我国公司更愿选择股权融资，而非负债融资？-股识吧

一、为什么企业具备上市条件还要进行股权融资

原因：企业具备上市条件下进行股权融资为了扩大企业资本，为上市后企业各方面发展奠定基础。

股权融资的优势：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。

股权融资方式：1.股权质押融资 股权质押融资，是指出质人以其所拥有的股权这一无形资产作为质押标的物，为自己或他人的债务提供担保的行为。

把股权质押作为向企业提供信贷服务的保证条件，增加了中小企业的融资机会。

2.股权交易增值融资 企业的发展演变，主要分为家族式企业、家族控股式企业、现代企业制度和私募股权投资四个阶段，每一个发展阶段都围绕着资本的流动与增值。

企业经营者可以通过溢价出让部分股权来吸纳资本、吸引人才，推动企业进一步扩张发展。

3.股权增资扩股融资 增资扩股也称股权增量融资，是权益性融资的一种形式，是股份有限公司和有限责任公司上市前常用的融资方式。

按照资金来源划分，企业的增资扩股可以分为外源增资扩股和内源增资扩股。

外源增资扩股是以私募方式进行，通过引入国内外战略投资者和财务投资者，增强公司资本实力，实现公司的发展战略和行业资源的整合。

内源增资扩股是通过原有股东加大投资，使股东的股权比例保持不变或者发生一定

的改变，增加企业的资本金。

4. 私募股权融资 私募股权融资(PE)，是相对于股票公开发行而言，以股权转让、增资扩股等方式通过定向引入累计不超过200人的特定投资者，使公司增加新的股东获得新的资金的行为。

二、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。

三、股权融资偏好的原因是什么

(一) 实际股权融资成本偏低融资成本高低是上市公司再融资方式选择考虑的重要方

面，我国上市公司的股权融资偏好在很大程度上取决于债务融资和股权融资相对成本的高低。

在我国，股权融资成本实际上却低于债券融资成本，原因主要有三方面：第一、上市公司现金股利分配少。

第二、上市公司的成长性较差。

第三、股票发行价格偏高。

(二)公司治理结构的缺陷——股权融资偏好的根本原因我国现有上市公司中的大多数是由原国有企业改制而来，国家股或国有法人股(两者合称国有股)往往是公司最大的股份，处于绝对控股地位。

国有股的一股独大，导致了公司股权结构的失衡，主要表现在：第一、内部人控制由于国有资产投资主体不明确和委托代理关系复杂，国有股无法实现股权的人格化，使得国有股股东对企业的控制表现为行政上的“超强控制”和产权上的“超弱控制”，公司经理人员与国有股股东博弈的结果是一部分经理人利用国有股股东产权上的“超弱控制”形成事实上的“内部人控制”。

加上国有股的绝对控股地位，公司董事会、监事会大多数成员和经理人员由政府有关部门或国有大股东直接任命和委派而来，甚至出现不少董事长兼任总经理的情况，导致公司治理结构中内部相互制衡机制失效，内部人控制更加严重。

第二、股东控制权残缺股东对公司行使控制权主要通过两种方式来实现，即“用手投票”和“用脚投票”。

但我国很大部分上市公司由于股权过于集中和国有股流通限制，使得这两种机制都不能发挥实质性作用，公司经理人员不必像西方国家的经理那样时刻警惕来自资本市场的用手投票和用脚投票的压力。

这对通过市场机制来约束经理层的一系列机制都造成了影响。

上市公司的管理层在融资方式的选择上，必然会厌恶债务融资。

再者，由于“内部人控制”的存在，上市公司的外部股权融资行为的决定以及与股权融资成本密切相关的股利分配方案的决策，都由上市公司管理层控制，既然股权资本可以几乎是无代价地取得，上市公司管理层会产生股权融资偏好。

(三)政策体制方面的缺陷——股权融资偏好的外部原因第一、我国上市公司股权融资政策方面的原因我国在股权融资的制度准则上对拟上市企业及上市公司股权融资的管理约束的力度不够，有利于上市公司偏好股权融资。

在融资政策上我国上市公司发行新股、取得增发股票和配股资格的难度不大，过去一直使用的10%净资产收益率指标，单凭净资产收益率并不能反映上市公司经营的实际情况，上市公司往往通过粉饰财务报表、做假账、或者收买审计机构就能轻松地达到发行新股和配股的条件，所以上市公司偏好股权融资。

第二、我国资本市场环境方面的原因我国缺乏完善发达的债券市场和中长期信贷市场，影响了上市公司利用长期负债方式融资的积极性。

完善的资本市场体系包括长期借贷市场、债券市场和股票市场。

如果资本市场是完善的，资本市场上具有多样化的融资工具，那么企业可通过多种融资方式来优化资本结构。

如果资本市场的发育不够完善，融资工具缺乏，那么企业的融资渠道就会遭遇阻滞，从而导致融资行为的结构性的缺陷。

四、为什么中国房地产企业喜欢进行股权融资

不是喜欢股权融资，在地产市场火爆的时候，还是以债权融资为主。

五、为什么中国企业热衷于股权融资，在融资结构中形成反啄序理论

啄序理论是层层融资，不轻易出股权进行融资。

由于中国投资人普通知识水平不高，对金融投资不了解，仍然是打工者心态，宁愿将资金放入银行而不愿意投入到自己公司中，更何况是债权融资了。

而公司也不愿意轻易内部融资，内部融资会导致员工、供应商、渠道商的误解，以为公司资金实力不足，公司即将倒闭的风险，最终公司面临更大的风险。

而且，员工内部融得资金的额度有限，无法一次性获得大额度融资，企业更多地是为员工进行股权激励，解决企业发展力的问题。

中国企业创始人不愿意花较长时间孵化自己的公司，而且不愿意投入较大的资本进入企业，期望拿着别人的钱做着自己喜欢做的事情。

在此情况下，股权融资就是最好的方式了，出卖一定的股权获得较高的资本。

同时，引入战略投资人还能给公司准确的估值，论证企业的商业模式，吸引人才挽留人才起到一定的作用。

六、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。

七、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。

参考文档

[下载：上市公司为什么喜欢股权融资.pdf](#)

[《滴滴上市股票多久可以交易》](#)

[《股票挂单有效多久》](#)

[《股票要多久才能学会》](#)

[下载：上市公司为什么喜欢股权融资.doc](#)

[更多关于《上市公司为什么喜欢股权融资》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/author/70926947.html>