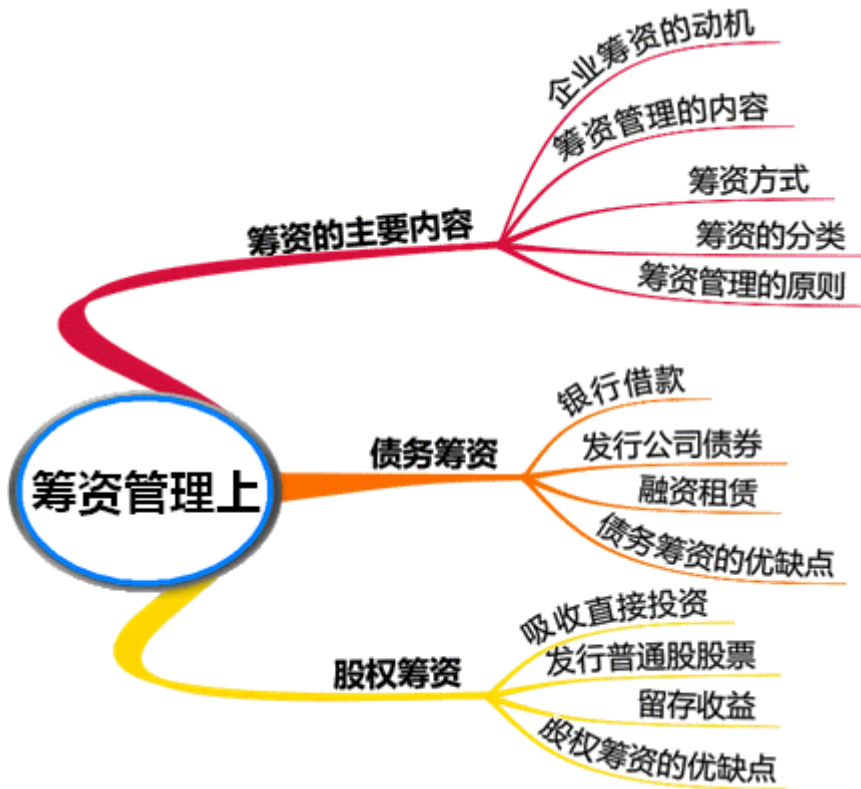
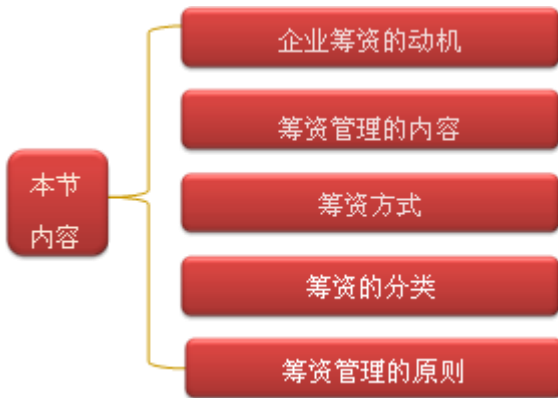


【思维导图】



第一节 筹资管理的主要内容



一、企业筹资的动机

| | |
|---------|--------------------------------------|
| 创立性筹资动机 | 是指企业设立时，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 |
| 支付性筹资动机 | 是指为了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 |
| 扩张性筹资动机 | 是指企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机。 |
| 调整性筹资动机 | 是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。 |

【提示】企业筹资的目的可能不是单纯和唯一的，通过追加筹资，既满足了经营活动、投资活动的资金需要，又达到了调整资本结构的目的。这类情况很多，可以归纳称之为**混合性的筹资动机**。

【例·多选题】某企业目前的资产负债率较高，在为某一个投资项目筹资时，主要采用权益筹资方式，则该企业的筹资动机属于（ ）。

- A. 创立性筹资动机

- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】CD

【解析】创立性筹资动机是在企业在创立时筹资的动机，支付性筹资动机是为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要，A、B选项与本题不符。企业为投资某个项目筹资属于扩张性筹资，属于扩张性筹资动机，选项C正确；主要采用权益筹资方式是为了调整企业的资本结构，降低资产负债率，属于调整性筹资动机，选项D正确。

【例·单选题】某企业目前的资产负债率较高，在为某一个投资项目筹资时，主要采用权益筹资方式，则该企业的筹资动机属于（ ）。

- A. 混合性的筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】A

【解析】企业为投资项目筹资属于扩张性筹资动机，为了降低资产负债率主要采用权益筹资方式属于调整性筹资动机。企业筹资同时兼有这两种动机，因此属于混合性的筹资动机。

二、筹资管理的内容

- (一) 科学预计资金需要量
- (二) 合理安排筹资渠道、选择筹资方式
- (三) 降低资本成本、控制财务风险

三、筹资方式

| | |
|------|---|
| 含义 | 是指企业筹集资金所采取的具体形式 |
| 类型 | ①一般来说，企业最基本的筹资方式就是两种： 股权筹资和债务筹资 ②至于发行可转换债券等筹集资金的方式，属于兼有股权筹资和债务筹资性质的 混合筹资方式 |
| 常见方式 | 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利用商业信用；⑦利用留存收益。 |

四、筹资的分类

| 标志 | 类型 | 说明 |
|------------|------|--|
| 所取得资金的权益特性 | 股权筹资 | 股权筹资形成股权资本。股权资本，是股东投入的、企业依法长期拥有、能够自主调配运用的资本。 |
| | 债务筹资 | 债务筹资形成债务资本。债务资本，是企业按合同向债权人取得的，在规定期限内需要清偿的债务。 |
| | 混合筹资 | 混合筹资，兼具股权与债权筹资性质。我国上市公司目前最常见的混合筹资方式是发行可转换债券和发行认股权证 |
| 是否以金融机构为媒介 | 直接筹资 | 是直接与资金供应者协商筹集资金。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等 |
| | 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 【提示】 ①间接筹资，形成的主要是债务资金，主要用于满足企业资金周转的需要。 ②间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等方式。 |
| 资金的来源范围 | 内部筹资 | 是指企业通过利润留存而形成的筹资来源（一般无筹资费用）。 |

| | | |
|------------|------|---------------------------|
| | 外部筹资 | 是指向企业外部筹措资金而形成的筹资来源。 |
| 所筹集资金的使用期限 | 长期筹资 | 是指企业筹集使用期限在 1 年以上的资金筹集活动。 |
| | 短期筹资 | 是指企业筹集使用期限在 1 年以内的资金筹集活动。 |

【例·单选题】下列各项中，属于外部股权筹资的是（ ）。

- A. 利用商业信用
- B. 吸收直接投资
- C. 利用留存收益
- D. 发行债券

【答案】B

【解析】利用商业信用和发行债券属于债务筹资，利用留存收益属于内部股权筹资，所以 A、C、D 选项不正确，B 选项吸收直接投资属于外部股权筹资。

【例·多选题】下列各项中，属于间接筹资的是（ ）。

- A. 银行借款
- B. 吸收直接投资
- C. 利用留存收益
- D. 融资租赁

【答案】AD

【解析】间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等方式。

五、筹资管理的原则

| | |
|------|--------------------|
| 筹措合法 | 遵循国家法律法规，合法筹措资金 |
| 规模适当 | 分析生产经营情况，正确预测资金需要量 |
| 筹措及时 | 合理安排筹资时间，适时取得资金 |
| 来源经济 | 了解各种筹资渠道，选择资金来源 |
| 结构合理 | 研究各种筹资方式，优化资本结构 |

【例·多选题】下列各项中，属于企业筹资管理应当遵循的原则有（ ）。

- A. 依法筹资原则
- B. 负债最低原则
- C. 规模适度原则
- D. 结构合理原则

【答案】ACD

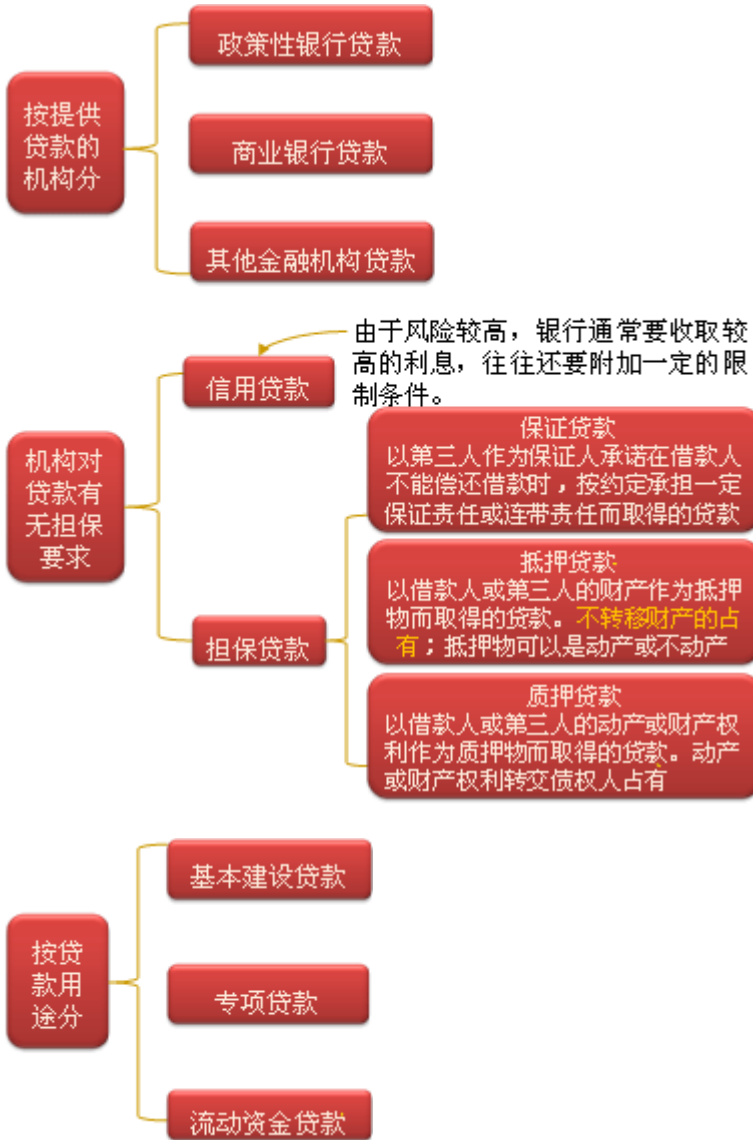
【解析】企业筹资管理的原则包括：筹措合法、规模适当、筹措及时、来源经济、结构合理。所以正确选项是 ACD。

第二节 债务筹资



一、银行借款

(一) 银行借款的种类 (重点关注第二个分类)



【例·单选题】企业可以将某些资产作为质押品向商业银行申请质押贷款。下列各项中，不能作为质押品的是 ()。

- A. 厂房
- B. 股票
- C. 汇票
- D. 专利权

【答案】A

【解析】作为贷款质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可以转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等。

【例·单选题】某企业为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，该贷款属于（ ）。

- A. 信用贷
- B. 保证贷款
- C. 抵押贷款
- D. 质押贷款

【答案】D

【解析】为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，属于质押贷款。

(二) 长期借款的保护性条款

| | |
|---|--|
| 例行性保护条款 | 这类条款作为例行常规， 在大多数合同中都会出现 。 主要包括： (1) 定期向提供贷款的金融机构提交公司财务报表，以使债权人随时掌握公司的财务状况和经营成果。 (2) 保持存货储备量，不准在正常情况下出售较多的非产成品存货，以保持企业正常生产经营能力。 (3) 及时清偿债务，包括到期清偿应缴纳税金和其他债务，以防被罚款而造成不必要的现金流失。 (4) 不准以资产作其他承诺的担保或抵押。 (5) 不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债等。 |
| 一般性保护条款 | 是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款 应用于大多数借款合同 。 主要包括： ①保持企业的资产流动性。要求企业需持有最低额度的货币资金及其他流动资产，以保持企业资产的流动性和偿债能力，一般规定了企业必须保持的最低营运资金数额和最低流动比率数值。 ②限制企业非经营性支出。如限制支付现金股利、购入股票和职工加薪的数额规模，以减少企业资金的过度外流。 ③限制企业资本支出的规模。控制企业资产结构中的长期性资产的比例，以减少公司日后不得不变卖固定资产以偿还贷款的可能性。 ④限制公司再举债规模。目的是防止其他债权人取得对公司资产的优先索偿权。 ⑤限制公司的长期投资。如规定公司不准投资于短期内不能收回资金的项目，不能未经银行等债权人同意而与其他公司合并等。 【总结】一般性保护条款——“一保四限” |
| 特殊性保护条款 | 这类条款是针对特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效 主要包括：要求公司的主要领导人购买人身保险；借款的用途不得改变；违约惩罚条款，等等。 |
| 【提示】 上述各项条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。但借款合同是经双方充分协商后决定的，其最终结果 取决于双方谈判能力的大小 ，而不是完全取决于银行等债权人的主观愿望 | |

(三) 银行借款筹资的特点

| | |
|-----|-----------------------------------|
| 优 点 | 1. 筹资速度快 2. 资本成本低 3. 筹资弹性较大 |
| 缺 点 | 4. 限制条款多 5. 筹资数额有限 |

【例·判断题】根据风险与收益均衡的原则，信用贷款利率通常比抵押贷款利率低。（ ）

【答案】×

【解析】根据风险与收益均衡的原则，信用贷款的风险大，所以信用贷款利率通常比抵押贷款利率高。

【例·单选题】长期借款的保护性条款一般有例行性保护条款、一般性保护条款和特殊性保护条款，其中应用于大多数借款合同的条款是（ ）。

- A. 例行性保护条款和特殊性保护条款
- B. 例行性保护条款和一般性保护条款
- C. 一般性保护条款和特殊性保护条款
- D. 特殊性保护条款

【答案】B

【解析】应用于大多数借款合同的条款是例行性保护条款和一般性保护条款。

【例·多选题】下列属于银行借款的一般性保护条款的有（ ）。

- A. 保持企业的资产流动性
- B. 限制企业非经营性支出
- C. 限制公司再举债规模
- D. 借款的用途不得改变

【答案】ABC

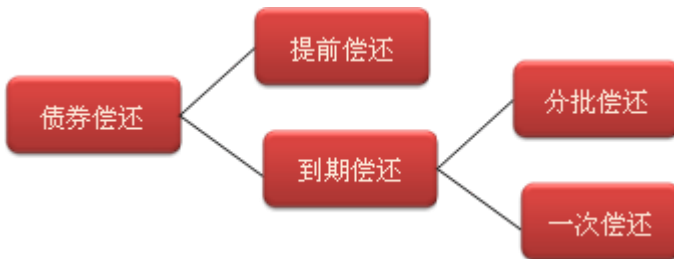
【解析】选项D属于特殊性保护条款。

二、发行公司债券

（一）公司债券的种类

| 分类标志 | 类 型 | 含 义 |
|---------------|------------|--|
| 是否记名 | 记名债券 | 在公司债券存根簿载明债券持有人的姓名等其他信息 |
| | 无记名债券 | 在公司债券存根簿上不记载持有人的姓名 |
| 能否转换成公司 股权 | 可转换债券 | 债券持有者可以在规定的时间内按照规定的价格转换为发债公司的股票的债券 |
| | 不可转换债券 | 不能转换为发债公司股票债券 |
| 有无特定财产担 保 | 担保债券（抵押债券） | 以抵押方式担保发行人按期还本付息的债券，主要是抵押债券。按抵押品不同，分为不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信托抵押债券 |
| | 信用债券 | 仅凭公司自身的信用发行的、没有抵押品作抵押担保的债券 |

（二）债券的偿还



| | |
|----------------|---|
| 提前偿还（提前赎回，或收回） | <p>含义：是指在债券尚未到期之前就予以偿还。</p> <p>前提：只有在公司发行债券的契约中明确规定了有关允许提前偿还的条款，公司才可以进行此项操作。</p> <p>赎回价格：提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。</p> <p>赎回时机：①当公司资金结余时，可提前赎回债券；②当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。</p> |
| 分批偿还 | 如果一个公司在发行同一种债券的当时就为不同编号或不同发行对象的债券规定了不同的到期日，这种债券就是分批偿还债券。 |
| 一次偿还 | 到期一次偿还。 |

（三）债券筹资的特点

1. 一次筹资数额大

- 2. 募集资金的使用限制条件少
- 3. 资本成本负担较高

【提示】在预计市场利率持续上升的金融市场环境下，发行公司债券筹资，能够锁定资本成本。

- 4. 提高公司的社会声誉

【例·多选题】与银行借款相比，下列各项中，属于发行债券筹资特点的有（ ）。

- A. 资本成本较高
- B. 一次筹资数额较大
- C. 扩大公司的社会影响
- D. 募集资金使用限制较多

【答案】ABC

【解析】与银行借款相比，发行债券募集的资金在使用上具有相对灵活性和自主性，使用限制条件少，因此选项D的说法错误。

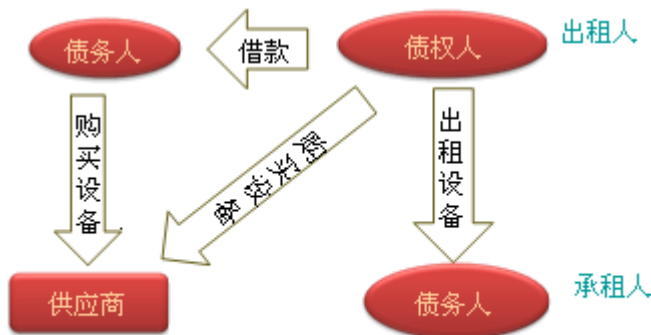
【例·判断题】如果企业在发行债券的契约中规定了允许提前偿还的条款，则当预测年利息率下降时，一般应提前赎回债券。（ ）

【答案】√

【解析】当预测年利息率下降时，一般应提前赎回债券，需要资金时再按照较低的利率进行筹措。所以题目中的说法是正确的。

三、融资租赁

(一) 租赁的基本特征



融资购物→融物融资

| | |
|----|--|
| 含义 | 是指通过签订资产出让合同的方式，使用资产的一方通过支付租金，向出让资产的一方取得资产使用权的一种交易行为 |
| 特征 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 所有权与使用权相分离 2. 融资与融物相结合 3. 租金的分期支付 |

(二) 租赁的分类



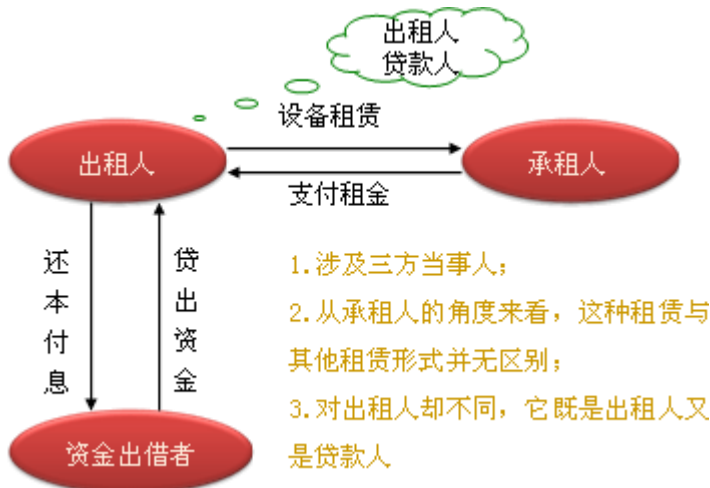
| | |
|------|---------------------------|
| 经营租赁 | (1) 出租的设备一般由租赁公司根据市场需要选定。 |
|------|---------------------------|

| | |
|--------|--|
| 特点 | (2) 租赁期较短，短于资产的有效使用期。 (3) 租赁设备的维修、保养由租赁公司负责。 (4) 租赁期满或合同中止以后，出租资产由租赁公司收回。 |
| 融资租赁特点 | (1) 出租的设备根据承租企业提出的要求购买。 (2) 租赁期较长，接近于资产的有效使用期。 (3) 由承租企业负责设备的维修、保养。 (4) 租赁期满，按事先约定的方法处理设备，包括退还租赁公司，或继续租赁，或企业留购。通常采用企业留购办法，即以很少的“名义价格”（相当于设备残值）买下设备。 |

(三) 融资租赁的基本形式



杠杆租赁



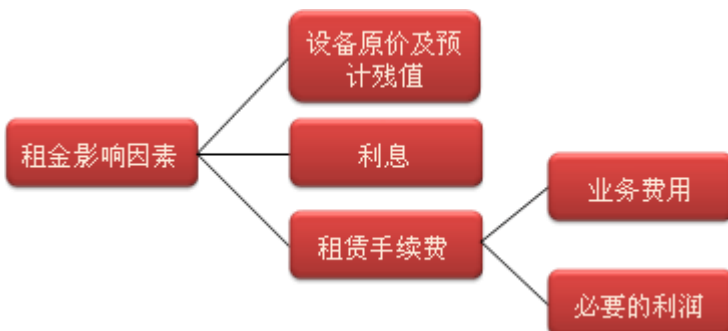
【例·判断题】从出租人的角度看，杠杆租赁与直接租赁并无区别。（ ）

【答案】×

【解析】从出租人的角度看，杠杆租赁与直接租赁是有区别的，因为出租人既是出租人又是贷款人。从承租人的角度看，杠杆租赁和直接租赁并无区别。

(四) 融资租赁租金的计算

1. 决定租金的因素



2. 租金的支付方式

租金通常采用分次支付的方式，具体类型有：

(1) 按支付间隔期的长短, 可以分为年付、半年付、季付和月付等方式。

(2) 按在期初和期末支付, 可以分为先付租金和后付租金两种。

(3) 按每次支付额, 可以分为等额支付和不等额支付两种。

【提示】 实务中, 承租企业与租赁公司商定的租金支付方式, 大多为后付等额年金。

3. 租金的计算

① 租金的计算大多采用等额年金法。

② 通常要根据利率和租赁手续费率确定一个租费率, 作为折现率。

【提示】 折现率 = 利率 + 租赁手续费率

【例】 某企业于 20×1 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套设备, 价值 60 万元, 租期 6 年, 租赁期满时预计残值为 5 万元, 归租赁公司。年利率 8%, 租赁手续费率每年 2%。租金每年年末支付一次, 要求计算每次支付的租金额。

$$\text{每年租金} = \frac{600\,000 - 50\,000 \times (P/F, 10\%, 6)}{(P/A, 10\%, 6)} = 131\,283 \text{ (元)}$$

为了便于有计划地安排租金的支付, 承租企业可编制租金摊销计划表。(单位: 元)

| 年份 | 期初租金① | 支付租金② | 应计租费 ③=①×10% | 本金偿还额 ④=②-③ | 本金余额 ⑤=①-④ |
|------|---------|---------|-----------------|----------------|---------------|
| 20×1 | 600 000 | 131 283 | 60000 | 71283 | 528 717 |
| 20×2 | 528 717 | 131 283 | 52872 | 78411 | 450 306 |
| 20×3 | 450 306 | 131 283 | 45031 | 86252 | 364 054 |
| 20×4 | 364 054 | 131 283 | 36405 | 94878 | 269 176 |
| 20×5 | 269 176 | 131 283 | 26918 | 104365 | 164 811 |
| 20×6 | 164 811 | 131 283 | 16481 | 114802 | 50 009 |
| 合计 | | 787 698 | 237707 | 549991 | 50 009 |

【注】 50009 即为到期残值, 尾数 9 系中间计算过程四舍五入的误差导致。

【延伸思考】 在本题中如果假设租赁期满设备残值归承租人所有, 则每次应支付的租金为多少?

$$\text{每年租金} = \frac{600\,000}{(P/A, 10\%, 6)}$$

【总结】 在租金计算中, 利息和手续费通过折现率考虑, 计算租金分两种情况:

(1) 残值归出租人

$$\text{每年租金} = \frac{\text{租赁设备价值} - \text{残值现值}}{\text{年金现值系数}}$$

(2) 残值归承租人

$$\text{每年租金} = \frac{\text{租赁设备价值}}{\text{年金现值系数}}$$

【提示】 当租金在年末支付时, 年金现值系数为普通年金现值系数; 当租金在年初支付时, 年金现值系数为即付年金现值系数【普通年金现值系数 × (1+i)】。

(五) 融资租赁筹资特点

| | |
|----|---|
| 优点 | 1. 无须大量资金就能迅速获得资产。在资金缺乏情况下, 能迅速获得所需资产 |
| | 2. 财务风险小, 财务优势明显 (借鸡生蛋、卖蛋还钱) |
| | 3. 限制条件较少 |
| | 4. 能延长资金融通的期限 (相对于贷款) |
| 缺点 | 5. 资本成本负担较高。租金通常比银行借款或发行债券所负担的利息高得多, 租金总额通常要高于设备价值的 30% |

【例·多选题】 在融资租赁筹资中, 决定每期租金水平高低的因素有 ()。

- A. 设备原价及预计残值
- B. 利息

- C. 租赁手续费
- D. 租金的支付方式

【答案】 ABCD

【解析】影响租金的因素有设备原价及预计残值、利息、租赁手续费。但每期支付租金水平的高低还取决于租金的支付方式，分年支付、半年支付或者年初年末支付都会影响每期租金的水平，因此租金的支付方式也是影响每期租金水平高低的一个因素。因此正确答案是 ABCD。

【例·单选题】下列各项中，不属于融资租赁租金构成内容的是（ ）。

- A. 设备原价
- B. 租赁手续费
- C. 租赁设备的维护费用
- D. 垫付设备价款的利息

【答案】 C

【解析】租金的构成包括：设备原价及预计残值；利息；租赁手续费。所以本题的答案为选项 C。

【例·单选题】与银行借款相比，下列各项中不属于融资租赁筹资特点的是（ ）。

- A. 资本成本低
- B. 融资风险小
- C. 融资期限长
- D. 融资限制少

【答案】 A

【解析】融资租赁的筹资特点包括：无须大量资金就能迅速获得资产、财务风险小，财务优势明显、筹资的限制条件较少、租赁能延长资金融通的期限、资本成本负担较高。

四、债务筹资的优缺点（一般情况下）

| | |
|-----|------------------|
| 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 |

【例·单选题】与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）。

- A. 财务风险较大
- B. 资本成本较高
- C. 稀释股东控制权
- D. 筹资灵活性较小

【答案】 A

【解析】债务筹资的缺点：（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。

第三节 股权筹资

股权筹资形成企业的股权资金，是企业最基本的筹资方式。



第一节：一般来说，企业最基本的筹资方式是两种：股权筹资和债务筹资。

一、吸收直接投资

(一) 含义

吸收直接投资是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享收益”的原则，直接吸收国家、法人、个人和外商投入资金的一种筹资方式。

【提示】

- ①吸收投入资本不以证券为媒介，是非股份制企业筹集权益资本的基本方式。
- ②吸收直接投资实际出资额，注册资本部分，形成实收资本；超过注册资本部分属于资本溢价，形成资本公积。

(二) 吸收直接投资的出资方式

包括：以货币资产出资、以实物资产出资、以工业产权出资、以土地使用权出资以及以特定债权出资等。

【提示】

- 1. 吸收工业产权等无形资产出资的风险较大。技术具有较强的时效性，会因其不断老化落后而导致实际价值不断减少甚至完全丧失。
- 2. 《公司法》规定，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。

原规定货币出资比例 30%的限制已取消。

(三) 吸收直接投资的筹资特点

- 1. 能够尽快形成生产能力
- 2. 容易进行信息沟通

吸收直接投资的投资者比较单一，股权没有社会化、分散化，投资者甚至于直接担任公司管理层职务，公司与投资者易于沟通。

3. 资本成本较高。相对于股票筹资方式来说，吸收直接投资的资本成本较高。当企业经营较好，盈利较多时，投资者往往要求将大部分盈余作为红利分配，因为向投资者支付的报酬是按其出资数额和企业实现利润的比率来计算的。不过，吸收投资的手续相对比较简便，筹资费用较低。

- 4. 公司控制权集中，不利于公司治理
- 5. 不易进行产权交易

吸收投入资本由于没有证券为媒介，不利于产权交易，难以进行产权转让。

【例·单选题】与发行公司债券相比，吸收直接投资的优点是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 产权流动性较强
- C. 能够提升企业市场形象
- D. 易于尽快形成生产能力

【答案】D

【解析】吸收直接投资的筹资优点：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通。所以本题的答案为选项 D。

【例·单选题】下列各项中，不能作为资产出资的是（ ）。

- A. 存货

- B. 固定资产
- C. 可转换债券
- D. 特许经营权

【答案】D

【解析】《公司法》对无形资产出资方式另有限制，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。

【例·单选题】企业下列吸收直接投资的筹资方式中，潜在风险最大的是（ ）。

- A. 吸收货币资产
- B. 吸收实物资产
- C. 吸收专有技术
- D. 吸收土地使用权

【答案】C

【解析】吸收工业产权等无形资产出资的风险较大。技术具有较强的时效性，会因其不断老化落后而导致实际价值不断减少甚至完全丧失。

二、发行普通股股票

（一）股票的特点

| | |
|-----|---|
| 永久性 | 发行股票所筹资金属于公司的长期自有资金，没有期限，不需归还 |
| 流通性 | 股票特别是上市公司的股票具有很强的变现能力，流动性很强 |
| 风险性 | 股票价格的波动性、红利的不确定性、破产清算时股东处于剩余财产分配的 <u>最后顺序</u> 等 |
| 参与性 | 股东作为股份公司的所有者，拥有参与公司管理的权利 |

（二）股东的权利

| | |
|------------------|--|
| (1) 公司管理权 | 股东对公司的管理权主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面。 |
| (2) 收益分享权 | 股东有权通过股利方式获取公司的税后利润，利润分配方案由董事会提出并经过股东大会批准。 |
| (3) 股份转让权 | 股东有权将其所持有的股票出售或转让。 |
| (4) <u>优先认股权</u> | 原有股东拥有优先认购本公司 <u>增发股票</u> 的权利。 |
| (5) 剩余财产要求权 | 当公司解散、清算时，股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利。 |

【例·单选题】下列各项中，不属于普通股股东拥有的权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先分配收益权
- C. 股份转让权
- D. 剩余财产要求权

【答案】B

【解析】普通股股东的权利有：公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。优先分配收益权是优先股股东的权利。

（三）股票的种类

| 标志 | 类型 | 说明 |
|-------|-----|---|
| 股东权利与 | 普通股 | 公司发行的代表着股东享有平等的权利、义务，不加特别限制的，股利不确定的股票。普通股是公 |

| | | |
|-----------|-------|--|
| 义务 | | 司最基本的股票，股份有限公司通常情况下只发行普通股。 |
| | 优先股 | 公司发行的相对于普通股具有一定优先权的股票，其优先权利主要表现在 <u>股利分配优先权和分取剩余财产优先权</u> 上。 |
| 票面是否记名 | 记名股票 | 股票票面上记载有股东姓名或将名称记入公司股东名册的股票 |
| | 无记名股票 | 不登记股东名称，公司只记载股票数量、编号及发行日期 |
| 发行对象和上市地点 | A股 | 境内发行、境内上市交易，以人民币标明面值，以人民币认购和交易 |
| | B股 | 境内公司发行，境内上市交易，以人民币标明面值，以外币认购和交易 |
| | H股 | 注册地在内地，在香港上市的股票 |
| | N股 | 注册地在内地，在纽约上市的股票 |
| | S股 | 注册地在内地，在新加坡上市的股票 |

（四）股票的发行方式

| | | |
|----|---|-------------------|
| | 公开间接发行 | 不公开直接发行 |
| 含义 | 通过中介机构，公开向社会公众发行 | 不公开，只向少数特定的对象直接发行 |
| 优点 | (1) 发行范围广，对象多，易足额筹集资本； (2) 股票变现性强，流通性好； (3) 提高发行公司的知名度和扩大影响力。 | 弹性较大，发行成本低 |
| 缺点 | 手续繁琐，发行成本高 | 发行范围小，股票变现性差 |

（五）股票上市交易

1. 股票上市优缺点

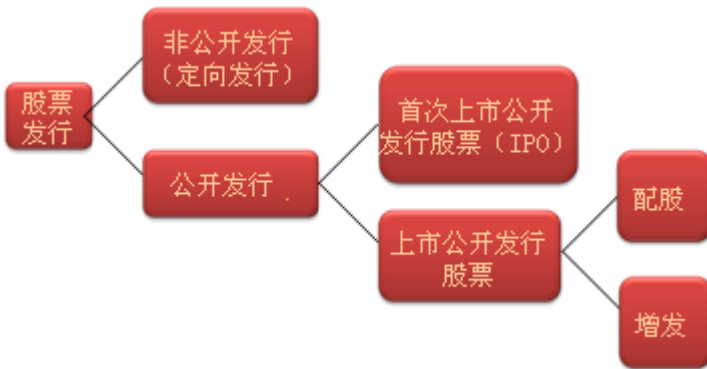
| | |
|----|---|
| 优点 | (1) 便于筹措新资金； (2) 促进股权流通和转让； (3) 便于确定公司价值。 |
| 缺点 | (1) 上市成本较高，手续复杂严格； (2) 公司将负担较高的信息披露成本； (3) 信息公开的要求可能会暴露公司商业机密； (4) 股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉； (5) 可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。 |

2. 股票上市的条件

公司公开发行的股票进入证券交易所交易，必须受严格的条件限制。我国《证券法》规定，股份有限公司申请股票上市，应当符合下列条件：

- ①股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行；
- ②公司股本总额不少于人民币 3000 万元；
- ③公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上；
- ④公司最近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载

(六) 上市公司的股票发行



| | 分 类 | 说 明 |
|-------------|---|---|
| 公开发行 | 首次上市公开发行股票 (IPO) | 是指股份有限公司对社会公开发行股票并上市流通和交易。 |
| | 上市公开发行股票 | 是指股份有限公司已经上市后，通过证券交易所在证券市场上对社会公开发行股票。包括增发和配股两种方式。 增发——是指增资发行，即上市公司向社会公众发售股票的再融资方式； 配股——是指上市公司向原有股东配售股票的再融资方式。 |
| 非公开发行 股票 | 上市公司非公开发行股票，是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为，也叫定向募集增发。 上市公司定向增发的优势 ①有利于引入战略投资者和机构投资者； ②有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值； ③定向增发是一种主要的并购手段，特别是资产并购型定向增发，有利于集团企业整体上市，并同时减轻并购的现金流压力。 | |

(七) 引入战略投资者

发行新股——获取企业发展所需资金

但仅仅具有资金，企业就能很好发展吗？不一定，还需要管理、人才、技术、市场等。如何做到这一点？办法之一，就是在新股发行中引入战略投资者。

| | |
|------|--|
| 含义 | 是指与发行人具有合作关系或有合作意向和潜力，与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人 |
| 基本要求 | 1. 要与公司的经营业务联系紧密 2. 要出于长期投资目的而较长时间地持有股票 3. 要有相当的资金实力，且持股数量较多 |
| 作用 | 1. 提升公司形象，提高资本市场认同度 2. 优化股权结构，健全公司法人治理 3. 提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力 4. 达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程 |

【例·多选题】上市公司引入战略投资者的主要作用有（ ）。

- A. 优化股权结构
- B. 提升公司形象
- C. 提高资本市场认同度
- D. 提高公司资源整合能力

【答案】ABCD

【解析】引入战略投资者的主要作用有（1）提升公司形象，提高资本市场认同度；（2）优化股权结构，健全公司法人治理；（3）提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力；（4）达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程。

（八）发行普通股筹资的特点

1. 两权分离，有利于公司自主经营管理

公司通过对外发行股票筹资，公司的所有权与经营权相分离，分散了公司控制权，有利于公司自主管理、自主经营。普通股筹资的股东众多，公司其日常经营管理事务主要由公司的董事会和经理层负责。但公司的控制权分散，公司也容易被经理人控制

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

普通股筹资吸收的一般都是货币资金，还需要通过购置和建造形成生产经营能力。相对吸收直接投资方式来说，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 2. 未分配利润 |
| 筹资特点 | 1. 不会发生筹资费用 2. 维持公司的控制权分布 3. 筹资数额有限 |

【例·单选题】下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B. 留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C. 留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D. 留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求

【答案】B

【解析】与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低。并不是“没有资本成本”。

【例·单选题】与股票筹资相比，下列各项中，属于留存收益筹资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较高
- B. 筹资费用较高
- C. 稀释原有股东控制权
- D. 筹资数额有限

【答案】D

【解析】留存收益的筹资特点包括：（1）不发生筹资费用；（2）维持公司的控制权分布；（3）筹资数额有限。

【例·多选题】留存收益是企业内源性股权筹资的主要方式，下列各项中，属于该种筹资方式特点的有（ ）。

- A. 筹资数额有限
- B. 不存在资本成本
- C. 不发生筹资费用
- D. 改变控制权结构

【答案】AC

【解析】利用留存收益筹资的特点有：（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。所以本题正确答案为选项 A、C。

四、股权筹资的优缺点（一般情况下）

| | | |
|----|-----------------------|---|
| 优点 | (1) 是企业稳定的资本基础 | 股权资本没有固定的到期日，无需偿还，是企业的永久性资本，除非企业清算时才有可能予以偿还。 |
| | (2) 是企业良好的信誉基础 | 股权资本作为企业最基本的资本，代表了公司的资本实力，是企业与其他单位组织开展经营业务，进行业务活动的信誉基础 |
| | (3) 有助于降低财务风险 | 股权资本不用在企业正常运营期内偿还，不存在还本付息的财务风险。 |
| 缺点 | (1) 资本成本负担较重 | 股权筹资的资本成本要高于债务筹资。 |
| | (2) 控制权变更可能影响企业长期稳定发展 | 利用股权筹资，引进了新的投资者或者出售了新的股票，会导致公司控制权结构的改变，而控制权变更过于频繁，又势必影响公司管理层的人事变动和决策效率，影响公司的正常经营。 |
| | (3) 信息沟通与披露成本较大 | 特别是上市公司，其股东众多而分散，只能通过公司的公开信息披露了解公司状况，这就需要公司花更多的精力，有些还需要设置专门的部门，用于公司的信息披露和投资者关系管理 |

- 【例·单选题】下列各项中，属于“吸收直接投资”与“发行普通股”筹资方式相比的缺点的有（ ）。
- A. 限制条件多
 - B. 财务风险大
 - C. 控制权分散
 - D. 资本成本高

【答案】D

【解析】相对于股票筹资方式来说，吸收直接投资的资本成本较高。

【思维导图】

