



第四章 筹资管理（上）

考情分析

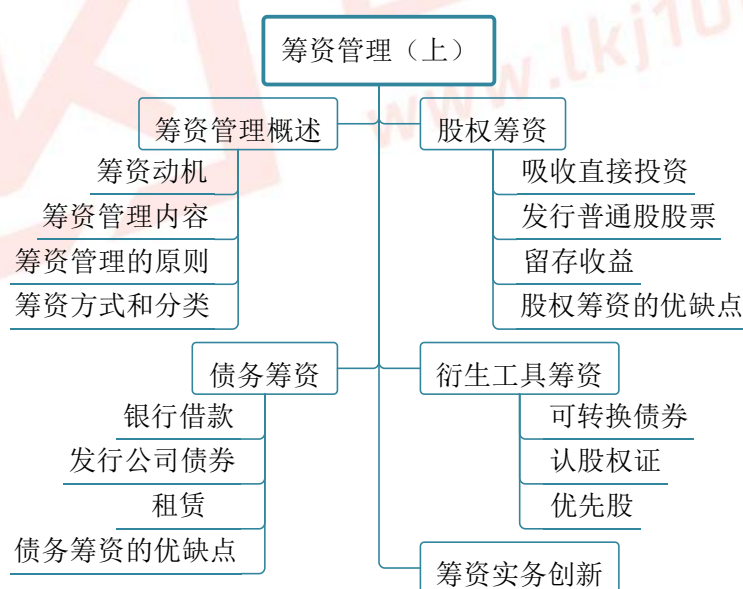
本章属于重点章节，内容阐述了有关企业的各种筹资方式，包括股权筹资、债务筹资以及衍生工具筹资三大部分，但均为理论知识。需要掌握：企业筹资管理的内容与原则，银行借款、发行公司债券和租赁等债务筹资方式，吸收直接投资、发行股票、留存收益等股权筹资方式，可转换债券、认股权证、优先股等衍生工具筹资方式；了解：筹资的动机与分类，筹资实务创新。

从历年考试情况来看，本章以客观题形式体现，最近三年考分 9 分左右，预测 2022 年分值 9 分左右。

2022 教材变动讲解

1. 新增“本章要求”、“本章主要内容”及“本章思考题”
2. 第一节“筹资管理概述”中，修改“筹资方式”相关内容
3. 第二节“债务筹资”中，修改了有关租赁的内容
4. 第三节 股权筹资中新增“我国证券交易所概况”、“新三板公司发行股票的条件”，删除“股份有限公司首次发行股票的一般程序”、“股票上市的暂停、终止与特别处理”的内容
5. 第五节 筹资实务创新中新增“非公开定向债务融资工具（PPN）”、“私募股权资金”、“产业基金”三项内容。

章节框架导图



第一节 筹资管理概述

【知识点 1】企业筹资的动机

企业筹资，是指企业为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定的筹资方式，通过一定的筹资渠道，筹措和获取所需资金的一种财务行为。



老会计-用心传递温度

企业筹资的五类动机

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：如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的偿还、股东股利的发放等。
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的特性，同时增加了企业的资产总额和资本总额，也导致企业的资产结构和资本结构同时变化。

【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。

【单选题】（2017 年）企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（ ）。

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

【答案】A

【解析】支付性筹资动机，是指企业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，如：原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的提前偿还、股东股利的发放等。

【单选题】（2017 年）当一些债务即将到期时，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是（ ）。

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

【答案】C

【解析】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。当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构。

【知识点 2】筹资管理内容



企业为何筹资？
需要多少资金？
什么渠道筹资？
如何协调财务风险和资本成本、合理安排资本结构？



老会计-用心传递温度

1. 科学预计资金需要量
2. 合理安排筹资渠道、选择筹资方式
3. 降低资本成本、控制财务风险

【提示】债务资金比股权资金的资本成本要低，但企业承担的财务风险比股权资金要大一些。

【判断题】（2020 年）相对于债权筹资，股权筹资成本较低、财务风险较高。（ ）

【答案】×

【解析】一般而言，股权筹资没有还本付息的财务压力，财务风险低于债权筹资。但股权投资风险高于债权投资，股东要求的收益率高于债权人；此外，债务利息可以抵税，而股利不能抵税，因此，股权筹资成本高于债权筹资成本。

【判断题】（2016 年）因为公司债务必须付息，而普通股不一定支付股利，所以普通股资本成本小于债务资本成本。（ ）

【答案】×

【解析】由于股票投资的风险较大，收益具有不确定性，投资者要求的报酬率较高，此外，债务利息可以抵税，而股利不能抵税，所以普通股资本成本大于债务资本成本。

【知识点 3】筹资方式

企业最基本的筹资方式有两种：**股权筹资和债务筹资**；基于基本筹资方式之上的混合筹资。

一、股权筹资

筹资类型	筹资方式	特征
股权筹资	吸收直接投资	企业以投资合同、协议等形式定向吸收资金。主要适用非股份制公司筹集股权资本
	发行股票	上市公司发售股票的方式筹资，股票为载体
	留存收益	企业将当年未分配利润转化为股东对企业追加投资的过程

二、债务筹资

筹资类型	筹资方式	特征
债务筹资	发行债券	企业已发售公司债券的方式取得资金的筹资方式
	向金融机构借款	企业依据借款合同从银行或非银行金融机构取得资金的筹资方式。筹集资金可为长期资金，也可短期融通资金，具有灵活、方便的特征。
	租赁	是指在一定期间内，出租人将自产的使用权让与承租人以获取对价的合同。
	商业信用	延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系

三、混合筹资

筹资类型	筹资方式	特征
混合筹资	发行可转换债券	是指由发行公司发行并规定债券持有人在一定期间内依据约定条件可将其转换为发行公司股票债券
	发行优先股股票	是指有优先权的股票，优先股的股东优先于普通股股东分配公司利益和剩余财产，但对公司事物无表决权。



【知识点 4】筹资分类

资金权益特性	股权筹资	股东资本（实收资本、资本公积等）
	债务筹资	金融机构借款，公司债券等（需定期付息，到期还本，存在较大的财务风险）
	衍生工具筹资	混合筹资（可转换债券）；其他衍生工具筹资（认股权证）
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
资金的来源	外部筹资	银行借款，发行债券，发行股票等
	内部筹资	留存收益（无筹资费，但有成本）
期限长短	长期筹资	筹集使用期限在 1 年以上的资金
	短期筹资	筹集使用期限在 1 年以内的资金

【多选题】（2021 年）下列各项中，属于直接筹资方式的有（ ）。

- A. 发行公司债券 B. 银行借款 C. 租赁 D. 发行股票

【答案】AD

【解析】直接筹资，是企业通过与投资者签订协议或发行股票、债券等方式直接从社会取得资金。因此选项 A、D 正确。银行借款和租赁属于间接筹资。

【单选题】（2020 年）下列筹资方式中，属于债务筹资方式的是（ ）。

- A. 留存收益 B. 发行优先股 C. 租赁 D. 吸收直接投资

【答案】C

【解析】选项 C 属于债务筹资方式；选项 A、D 属于股权筹资；选项 B 属于衍生工具筹资。

【单选题】（2020 年）下列各项中，属于内部筹资的是（ ）。

- A. 发行股票 B. 短期借款 C. 留存收益 D. 发行债券

【答案】C

【解析】留存收益筹资是内部筹资，发行股票、短期借款、发行债券都是外部筹资。

【单选题】（2020 年）下列各项中，既可以作为长期筹资方式又可以作为短期筹资方式的是（ ）。

- A. 发行可转换债券 B. 发行普通股 C. 银行借款 D. 租赁

【答案】C

【解析】银行借款筹资广泛适用于各类企业，它既可以筹集长期资金，也可以用于短期融通资金。

【单选题】（2019 年）关于直接筹资和间接筹资，下列表述错误的是（ ）。

- A. 直接筹资仅可以筹集股权资金
B. 发行股票属于直接筹资
C. 直接筹资的筹资费用较高
D. 租赁属于间接筹资

【答案】A



老会计-用心传递温度

【解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。

【知识点 5】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	根据生产经营及其发展需要，合理安排资金需求
取得及时	合理安排筹资时间，适时取得资金
来源经济	充分利用各种筹资渠道，选择经济，可行的资金来源
结构合理	综合考虑各种筹资方式，优化资本结构





第二节 债务筹资

银行借款、发行债券和租赁，是债务筹资的三种基本形式。

【知识点 1】银行借款

(一) 银行借款种类

提供贷款机构分类	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款

其中：担保贷款包括三种基本类型：保证贷款、抵押贷款（不动产）和质押贷款（动产或财产权利移交）

【单选题】（2021 年）下列各项中，不属于担保贷款的是（ ）。

- A. 质押贷款 B. 信用贷款 C. 保证贷款 D. 抵押贷款

【答案】B

【解析】担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。

【单选题】（2014 年）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】作为贷款担保的质押品，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。

(二) 长期借款的保护性条款

长期借款的金额高，期限长、风险大，除借款合同的基本条款之外，债权人通常还在借款合同中附加各种保护性条款，以确保企业按要求使用借款和按时足额偿还借款。

例行性保护条款	大多借款合同都会出现
一般性保护条款	(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
特殊性保护条款	(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

(三) 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。

【单选题】（2019 年）下列筹资方式中，筹资速度较快，但在资金使用方面往往是有较多限



老会计-用心传递温度

制条款的是（ ）。

- A. 银行借款 B. 发行债券 C. 发行股票 D. 租赁

【答案】A

【解析】银行借款的筹资特点是，筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大、限制条款多、筹资数额有限。

【单选题】（2017 年）与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（ ）。

- A. 资本成本较低
B. 资金使用的限制条件少
C. 能提高公司的社会声誉
D. 单次筹资数额较大

【答案】A

【解析】银行借款的筹资优点：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大。

【知识点 2】发行公司债券

（一）发行债券的条件

公开发行条件	（1）具备健全且运行良好的组织机构； （2）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息； （3）国务院规定的其他条件。
资金用途	公开发行公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出
上市条件	（1）期限为 1 年以上 （2）实际发行额不少于人民币 5000 万元 （3）公司申请债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件

（二）公司债券的种类

是否记名	记名债券 无记名债券
是否能转换成公司股权	可转换债券 不可转换债券
有无特定财产担保	（1）担保债券（抵押债券按照其抵押品的不同分为：不动产抵押、动产抵押、证券信托抵押）、（2）信用债券
是否公开发行	公开发行债券 非公开发行债券

（三）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



老会计-用心传递温度

（四）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. 筹资使用限制少，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3】租赁

租赁，是指通过签订资产出让合同方式，使用资产的一方（承租方）通过支付租金，向出让资产的一方（出租方）取得资产使用权的一种交易行为。在这项交易中，承租方通过得到所需资产的使用权，完成筹集资金的行为。

（一）租赁的基本特征

1. 所有权与使用权相分离。
2. 融资与融物相结合。借物还钱，并以分期支付租金的方式来体现。
3. 租金分期支付。

（二）租赁的形式

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	杠杆租赁是指涉及到承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务。一般来说，当所涉及的资产价值昂贵时，出租方自己只投入部分资金，通常为资产价值的 20%~40%，其余资金则通过将该资产抵押担保的方式，向第三方（通常为银行）申请贷款解决。租赁公司然后将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款，该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人，既要收取租金又要支付债务。

【单选题】（2020 年）承租人既是资产出售者又是资产使用者的租赁方式是（ ）。

- A. 售后回租 B. 直接租赁 C. 杠杆租赁 D. 经营租赁

【答案】A

【解析】售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因，将自己的资产售给出租方，然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。

【多选题】（2017 年）下列关于杠杆租赁的表述中，正确的有（ ）。

- A. 出租人既是债权人又是债务人
B. 涉及出租人、承租人和资金出借人三方当事人
C. 租赁的设备通常是出租方已有的设备
D. 出租人只投入设备购买款的部分资金

【答案】ABD

【解析】租赁的设备通常是出租人根据设备需要者的要求重新购买，选项 C 不正确。

（三）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



老会计-用心传递温度

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. 租金的支付计算

(1) 按支付间隔期长短，分为年付、半年付、季付和月付等。

(2) 按在期初和期末支付，分为先付租金和后付租金两种。

(3) 按每次支付额，分为等额支付和不等额支付两种。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) 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费率，作为折现率。

则，折现率=利率+租赁手续费

假设残值归出租人，相当于承租人每期等额偿付租金，租赁期满再偿付租赁资产残值，则：
设备原值=租金×(P/A, i, n) + 预计残值×(P/F, i, n)

【教材例题 4-1】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 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，求每年租金额？

【答案】每年租金 = $[600000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = 131283$ (元)

【单选题】(2021 年) 某企业于 2017 年 1 月 1 日从租赁公司租入一套价值 10 万元的设备，租赁期为 10 年，租赁期满时预计残值率为 10%，归租赁公司所有，年利率为 12%，租金每年年末支付一次，那每年的租金为() 元？已知：(P/F, 12%, 10) = 0.3220, (P/A, 12%, 10) = 5.6502。

A. 17 128.6 B. 1 847.32 C. 1 945.68 D. 1 578.94

【答案】A

【解析】每年的租金 = $100\,000 - 100\,000 \times 10\% \times (P/F, 12\%, 10) / (P/A, 12\%, 10) = 1\,7128.6$ (元)

【多选题】(2018 年) 在确定租赁的租金时，一般需要考虑的因素有()。

- A. 租赁公司办理租赁业务所发生的费用
- B. 租赁期满后租赁资产的预计残值
- C. 租赁公司购买租赁资产所垫付资金的利息
- D. 租赁资产价值

【答案】ABCD

【解析】租赁租金的多少，取决于以下几项因素：设备原价及预计残值、利息、租赁手续费。

(四) 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



老会计-用心传递温度

【单选题】（2018 年）某航空公司为开通一条国际航线，需增加两架空客飞机。为尽快形成航运能力，下列筹资方式中，该公司通常会优先考虑（ ）。

- A. 债券筹资 B. 租赁筹资 C. 普通股筹资 D. 优先股筹资

【答案】B

【解析】租赁无须大量资金就能迅速获得资产。租赁集“融资”与“融物”于一身，租赁使企业在资金短缺的情况下引进设备成为可能。大型企业的大型设备、工具等固定资产，经常通过租赁方式解决巨额资金的需要，如商业航空公司的飞机，大多是通过租赁取得的。

【单选题】（2015 年）下列各种筹资方式中，筹资限制条件相对最少的是（ ）。

- A. 租赁 B. 发行股票 C. 发行债券 D. 发行短期融资券

【答案】A

【解析】企业运用股票、债券、长期借款等筹资方式，都受到相当多的资格条件的限制，如足够的抵押品、银行贷款的信用标准、发行债券的政府管制等。相比之下，租赁筹资的限制条件很少。

【知识点 4】债务筹资的优缺点（与股权筹资相对比）

优点	(1) 筹资速度快
	(2) 筹资弹性较大，表现在灵活商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间
	(3) 资本成本负担较轻
	(4) 可以利用财务杠杆
	(5) 稳定公司控制权
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

【单选题】（2018 年）下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。

- A. 资本成本负担较轻
B. 筹资弹性较大
C. 筹资速度较快
D. 可形成企业稳定的资本基础

【答案】D

【解析】债务筹资的优点包括：（1）筹资速度较快；（2）筹资弹性较大；（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。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。

【单选题】（2018 年）下列筹资方式中，能给企业带来财务杠杆效应的是（ ）。

- A. 认股权证 B. 租赁 C. 留存收益 D. 发行普通股

【答案】B

【解析】租赁的租金是固定的，利用租赁的资金赚取的收益如果大于租金，则超过的部分会增加普通股股东的每股收益，所以，租赁可以给企业带来财务杠杆效应。



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。吸收直接投资、发行普通股股票和留存收益，是股权筹资的三种基本形式。

【知识点 1】吸收直接投资

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。吸收直接投资是**非股份制**企业筹集权益资本的基本方式。

一、吸收直接投资的种类

1. 吸收国家投资
2. 吸收法人投资
3. 吸收外商投资。外商投资是指外国的自然人、企业或者其他组织直接或间接在中国境内进行的投资。
4. 吸收社会公众投资

二、出资方式

吸收直接投资的出资可以以**货币资产出资、以实物资产出资、以知识产权出资、以土地使用权出资、以特定债权出资**。

【提示 1】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**。

【提示 2】以知识产权出资实际上是把技术转化为资本，使技术的价值固定化了。而技术具有强烈的时效性，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。风险较大。

【提示 3】特定债权转为股权的主要情形

- (1) 上市公司依法发行的可转换债券；
- (2) 金融资产管理公司持有的国有及国有控股企业债权；
- (3) 企业实行公司制改建时，经**银行以外**的其他债权人协商同意，可以按照有关协议和企业章程的规定，将其债权转为股权；
- (4) 根据《利用外资改组国有企业暂行规定》，国有企业的境内债权人将持有的债权转给外国投资者，企业通过债转股改组为外商投资企业；
- (5) 按照《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》，国有企业改制时，账面原有应付工资余额中欠发职工工资部分，在符合国家政策、职工自愿的条件下，依法扣除个人所得税后可转为个人投资；未退还职工的集资款也可转为个人投资。

【判断题】(2020 年)对于吸收直接投资这种筹资方式，投资人可以用土地使用权出资。()

【答案】√

【解析】吸收直接投资的出资方式有多种，包括以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资等。

【多选题】(2017 年)下列各项中，能够作为吸收直接投资出资方式的有()。

- A. 土地使用权 B. 非专利技术 C. 特许经营权 D. 商誉

【答案】AB

【解析】吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以工业产权出资、以特定债权出资。非专利技术属于以工业产权出资。



老会计-用心传递温度

【多选题】(2014 年) 企业可将特定的债权转为股权的情形有 ()。

- A. 公司重组时的银行借款
- B. 改制时未退还职工的集资款
- C. 上市公司依法发行的可转换债券
- D. 国有金融资产管理公司持有的国有企业债权

【答案】BCD

【解析】公司重组时的银行借款不属于可转为股权的特定债权, 选项 A 排除。

三、吸收直接投资的筹资特点

优点	(1) 能够尽快形成生产能力
	(2) 容易进行信息沟通
缺点	(1) 资本成本最高
	(2) 公司控制权集中, 不利于公司治理
	(3) 不易进行产权交易

【判断题】(2017 年) 企业吸收直接投资有时能够直接获得所需的设备和技术, 及时形成生产能力。()

【答案】√

【解析】吸收直接投资不仅可以取得一部分货币资金, 而且能够直接获得所需的先进设备和技术, 尽快形成生产经营能力。

【判断题】吸收直接投资, 相对于股票筹资来说, 资本成本较高。普通股筹资的公司控制权分散, 公司容易被经理人控制, 从而不利于公司自主管理、自主经营。()

【答案】×

【解析】吸收直接投资, 相对于股票筹资来说, 资本成本较高。普通股筹资的公司控制权分散, 公司容易被经理人控制, 但是有利于公司自主管理、自主经营。

【知识点 2】发行普通股股票

一、股票的特征与分类

1. 股票的特点

永久性	发行股票所筹集的资金属于长期自有资金, 没有期限, 无需归还
流通性	股票作为有价证券, 在资本市场上可以自由流通
风险性	股东为企业风险的主要承担者, 风险表现形式包括: 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最后顺序
参与性	股东作为股份公司的所有者, 拥有参与企业管理的权利

2. 股东的权利

公司管理权	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
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
股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让
优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利



老会计-用心传递温度

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
---------	--

【单选题】(2018 年) 下列各项中，不属于普通股股东权利的是 ()。

- A. 参与决策权
- B. 剩余财产要求权
- C. 固定收益权
- D. 转让股份权

【答案】C

【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。

3. 股票的种类

(1) 按照股东权利和义务

普通股	股东享有平等的权利、义务，不加特别限制，股利不固定
优先股	相对于普通股具有一定优先权的股票。主要表现在股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。但无表决权，参与公司经营管理受到一定限制，仅对涉及优先股权利的问题有表决权。

(2) 按票面是否记名

记名股票	记载股东姓名或将名称计入公司股东名册的股票
不记名股票	不登记股东名称，只记载股票数量、编号及发行日期

【提示 1】我国《公司法》规定，公司向发起人、法人发行的股票，为记名股票；向社会公众发行的股票，可以为记名股票，也可以为无记名股票。

(3) 按发行对象和上市地点

A 股	境内上市，人民币标明面值，人民币认购和交易。
B 股	境内上市，人民币标明面值，外币认购和交易。
H 股	香港上市
N 股	纽约
S 股	新加坡

二、我国证券交易所概况与股份有限公司的设立（新增）

(一) 我国证券交易所概况

证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。中国大陆有三家证券交易所，即上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所。这三家证券交易所互联互通，相互补充、相互促进构成了我国各板块差异化发展的多层次资本市场体系。

1. 上海证券交易所，成立于 1990 年 11 月 26 日，是经国务院授权，由中国人民银行批准建立的全国性证券交易所，受中国证监会监督管理。上海证券交易所主要以主板为主，重点服务各行业、各地区的龙头企业和大型骨干企业；2019 年设立科创板，支持高科技企业发展。上海证券交易所包括主板和科创板资本市场。

2. 深圳证券交易所，成立于 1990 年 12 月 1 日，是经国务院批准设立的全国性证券交易所，受中国证监会监督管理。



老会计-用心传递温度

深圳证券交易所初步建立主板、中小企业板和创业板差异化发展的多层次资本市场体系；2021年2月5日，中国证监会宣布，批准深圳证券交易所主板和中小板合并。

3. 北京证券交易所，于2021年9月3日注册成立，是经国务院批准设立的中国第一家公司制证券交易所，受中国证监会监督管理。北京证券交易所所以现有的新三板精选层为基础，坚持服务创新型中小企业的市场定位。

（二）股份有限公司设立

人员	2人以上200人以下发起人，其中必须有半数以上的发起人在中国境内有住所。
设立	发起设立：由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司
	募集设立：发起人认购公司应发行股份的一部分，其余向社会公众公开募集或特定对象募集而成立。 注意：募集设立方式，发起人认购的股份不得少于公司股份总数的35%，法律、行政法规另有规定的，从其约定。
发起人承担责任	（1）公司不能成立时，对设立行为所产生的债务和费用承担连带责任； （2）公司不能成立时，对认股人已缴纳的股款，负返还股款并加按银行同期存款利息的连带责任； （3）在公司设立过程中，由于发起人的过失致使公司利益受到损害的，应当对公司承担赔偿责任。

（三）首次公开发行股票的条件

首次公开发行股票（IPO）是指一家公司第一次将股票向公众发售的行为。

根据《证券法》规定，公司首次公开发行新股，应当符合下列条件：

- （1）具备健全且运行良好的组织机构；
- （2）具有持续经营能力；
- （3）最近3年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；
- （4）发行人及其控股股东、实际控制人最近3年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；
- （5）经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

1. 主板首次公开发行股票的条件

- （1）最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3000万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据。
- （2）最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5000万元；或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元。
- （3）发行前股本总额不少于人民币3000万元。
- （4）最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于20%。
- （5）最近一期期末不存在未弥补亏损。

2. 创业板首次公开发行股票的条件

- （1）发行人持续经营3年以上的股份有限公司；
- （2）最近3年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；
- （3）发行人及其控股股东、实际控制人最近3年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；
- （4）最近2年主营业务没有发生重大不利变化内董事、高级管理人员及核心技术人员均没



老会计-用心传递温度

有发生重大不利变化，且发行人最近 2 年内实际控制人没有发生变更等。

3. 科创板首次公开发行股票的条件

我国对首次公开发行并在科创板上市的股票进行注册管理制度。应符合发行条件、上市条件以及相关信息披露要求，依法经上海证券交易所发行上市审核并报经中国证监会履行发行注册程序。

（四）上市公司发行的条件

1. 公开发行股票条件

（1）组织机构健全，运行良好。

（2）盈利能力具有可持续性。

①最近 3 个会计年度连续盈利（以扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比孰低者为准）；

②业务和盈利来源相对稳定，不存在严重依赖于控股股东、实际控制人的情形；

③高级管理人员和核心技术人员稳定，最近 12 个月内未发生重大不利变化；

④最近 24 个月内曾公开发行证券的，不存在发行当年营业利润比上年下降 50%以上的情形。

（3）财务状况良好。

①最近 3 年及一期财务报表未被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；

②被注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告的，所涉及的事项对发行人无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除；

③最近 3 年资产减值准备计提充分合理，不存在操纵经营业绩的情形；

④最近 3 年以现金方式累计分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%。

（4）上市公司最近 36 个月内财务会计文件无虚假记载，不存在重大违法行为。

（5）募集资金的数额和使用符合规定。

（6）上市公司不存在下列行为：

①本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

②擅自改变前次公开发行证券募集资金的用途而未作纠正。

③上市公司最近 12 个月内受到过证券交易所的公开谴责。

④上市公司及其控股股东或实际控制人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的行为。

⑤上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被证监会立案调查。

2. 非公开发行股票条件

基本发行特定对象应符合：

（1）特定对象符合股东大会决议规定的条件。

（2）发行对象不超过 35 名。发行对象为境外战略投资者的，应当遵守国家的相关规定。

其他规定：

（1）发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

（2）本次发行的股份自发行结束之日起，6 个月内不得转让；控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份，18 个月内不得转让。

（3）募集资金使用符合本办法的相关规定。

（4）本次发行将导致上市公司控制权发生变动的，还应当复核中国证监会的其他规定。



老会计-用心传递温度

（五）新三板公开发行股票的条件

新三板市场是指全国中小企业股份转让系统。在新三板市场向不特定合格投资者公开发行股票的发行人所要求的条件：

（1）发行人应当为在全国股转系统连续挂牌满 12 个月的创新层挂牌公司。

（2）发行人申请股票公开发行并在精选层挂牌应当符合《公众公司办法》规定的公开发行股票的相关要求和《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》规定的精选层市值、财务条件等要求，且不存在《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》规定的不得进入精选层的情形。

（3）发行对象应当为已开通全国股转系统精选层股票交易权限的合格投资者。

（六）股票的发行方式

发行方式	发行对象	优点	缺点
公开间接发行	通过中介机构，向社会公众公开发行	发行范围广、对象多，易于足额筹集资本，提高发行公司的知名度和扩大影响力	手续复杂严格，发行成本高
非公开直接发行	只向少数特定对象直接发行	弹性大，节省发行费用	发行范围小，不易及时足额筹集资本，股票变现性差

【解释 1】首次上市公开发行股票（IPO）：股份有限公司对社会公开发行股票并上市流通和交易。

【解释 2】上市公开发行股票：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来进行再融资。

【解释 3】非公开发行股票，也称定向增发，向特定对象发行股票的行为，优势：

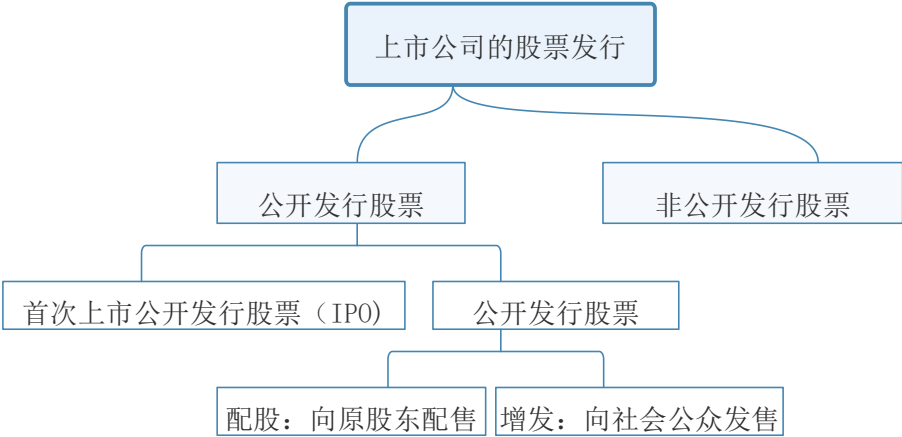
1. 有利于引入战略投资者和机构投资者；
2. 有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值；
3. 定向增发是一种主要的并购手段，特别是资产并购型定向增发，有利于集团企业整体上市，并同时减轻并购的现金流压力。

【单选题】（2017 年）与公开间接发行股票相比，非公开直接发行股票的优点是（ ）。

- A. 有利于筹集足额的资本
B. 有利于引入战略投资者
C. 有利于降低财务风险
D. 有利于提升公司知名度

【答案】B

【解析】公开间接发行，发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本。公开发行股票，同时还有利于提高公司的知名度，扩大其影响力，但公开发行方式审批手续复杂严格，发行成本高。非公开直接发行这种发行方式弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用，上市公司定向增发有利于引入战略投资者和机构投资者。所以选项 B 是答案。



1. 首次公开发行股票的程序

首次公开发行股票的程序包括核准制和注册制两种。

核准制下，由证监会作出准予或不准发行的决定（证监会进行实质审查+形式审查）；

注册制下，由证券交易所作出同意或不同意发行的决定（交易所进行实质审查），由证监会履行注册手续即可（证监会进行形式审查）

在我国主板首次公开发行股票仍然适用核准制；在科创板和创业板首次公开发行股票适用注册制。

2. 上市公司发行股票的程序（主板）

（1）类型：

上市公司发行股票，包括增发和配股两种方式。增发包括公开增发和非公开增发（定向增发），公开增发是指上市公司向社会公众发售股票；非公开增发是指上市公司向特定对象发行股票的再融资方式。配股是指上市公司向原有股东配售股票的再融资方式。

（2）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。

（八）发行股票中引入战略投资者

定义	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
要求	（1）与公司的经营业务联系紧密； （2）出于长期投资目的而较长时期持有股票； （3）具有相当的资金实力，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（战略投资者可以分散公司控制权、参与公司管理）； （3）提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力（战略投资者可带来先进工艺技术和广阔的产品营销市场）； （4）达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程。



老会计-用心传递温度

【单选题】（2020 年）下列筹资方式中，更有利于上市公司引入战略投资者的是（ ）。

- A. 发行债券
- B. 配股
- C. 公开增发股票
- D. 定向增发股票

【答案】D

【解析】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。

（九）股票的上市交易与退市

1. 股票的上市交易目的和不利影响

股票上市的目的	（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
股票上市的不利影响	（1）上市成本较高，手续复杂严格； （2）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的商业机密； （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

【多选题】（2021 年）下列各项中，属于股票上市的目的有（ ）。

- A. 拓宽筹资渠道
- B. 促进股权流通和转让
- C. 巩固公司的控制权
- D. 降低信息披露成本

【答案】AB

【解析】 本题考查的是发行股票的目的及其不利影响。公司股票上市的目的多方面的，主要包括：（1）便于筹措新资金（选项 A 正确）；（2）促进股权流通和转让（选项 B 正确）；（3）便于确定公司价值。股票上市可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难，选项 C 错误；股票上市会使得公司负担较高的信息披露成本，选项 D 错误。

【多选题】（2017 年）股票上市对公司可能的不利影响有（ ）。

- A. 商业机密容易泄露
- B. 资本结构容易恶化
- C. 信息披露成本较高
- D. 公司价值不易确定

【答案】AC

【解析】股票上市对公司不利影响主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。

2. 股票退市风险警示与退市

上市规则对各板块股票的退市条件作出了明确规定，退市包括强制退市和主动退市。强制退



老会计-用心传递温度

市包括四个方面：交易类强制退市、财务类强制退市、规范类强制退市和重大违法类强制退市。

四、发行普通股股票的筹资特点

优点	(1) 两权分立，有利于公司自主经营管理
	(2) 能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让
缺点	(1) 资本成本较高
	(2) 不易及时形成生产能力

【单选题】(2019 年) 与银行借款筹资相比，下列属于普通股筹资特点的是 ()。

- A. 资本成本较低 B. 筹资速度较快 C. 筹资数额有限 D. 财务风险较小

【答案】D

【解析】股权资本不用在企业正常运营期内偿还，没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言，普通股筹资的财务风险较小。

【多选题】(2018 年) 与银行借款筹资相比，公开发行股票筹资的优点有 ()。

- A. 提升企业知名度 B. 不受金融监管政策约束
C. 资本成本较低 D. 筹资对象广泛

【答案】AD

【解析】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，选项 B 不是答案。由于股票投资的风险较大，收益具有不确定性，投资者就会要求较高的风险补偿。因此，股票筹资的资本成本较高，选项 C 不是答案。

【知识点 3】留存收益

性质	企业通过合法有效的经营所实现的税后净利润，都属于企业的所有者。 资金来源：净利润。属于内源性筹资，《公司法》规定，企业每年的税后利润，必须提取 10% 的法定盈余公积金。 公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取
优点	不用发生筹资费用
	维持公司的控制权分布
缺点	筹资数额有限

【多选题】(2020 年) 关于留存收益筹资的特点，下列表述正确的有 ()。

- A. 没有资本成本 B. 不发生筹资费用
C. 不分散公司的控制权 D. 筹资数额相对有限

【答案】BCD

【解析】留存收益的筹资特点：(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。

【多选题】(2018 年) 与增发新股筹资相比，留存收益筹资的优点有 ()。

- A. 筹资成本低 B. 有助于增强公司的社会声誉
C. 有助于维持公司的控制权分布 D. 筹资规模大



老会计-用心传递温度

【答案】AC

【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，选项 A 是答案。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，选项 C 是答案。

【知识点 4】股权筹资的优缺点

优点	(1) 股权筹资是企业稳定的资本基础
	(2) 股权筹资是企业良好的信誉基础
	(3) 股权筹资的财务风险较小
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

【多选题】(2021 年) 与普通股筹资相比，下列各项中，属于银行借款筹资优点的有 ()。

- A. 公司的财务风险较低
- B. 可以发挥财务杠杆作用
- C. 资本成本较低
- D. 筹资弹性较大

【答案】BCD

【解析】银行借款的筹资特点包括:(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。此外，银行借款可以发挥财务杠杆的作用。与普通股筹资相比，银行借款的财务风险较大。选项 A 错误。

【多选题】(2020 年) 与债务筹资相比，股权筹资的优点有 ()。

- A. 股权筹资是企业稳定的资本基础
- B. 股权筹资的资本成本比较低
- C. 股权筹资的财务风险比较小
- D. 股权筹资构成企业的信誉基础

【答案】ACD

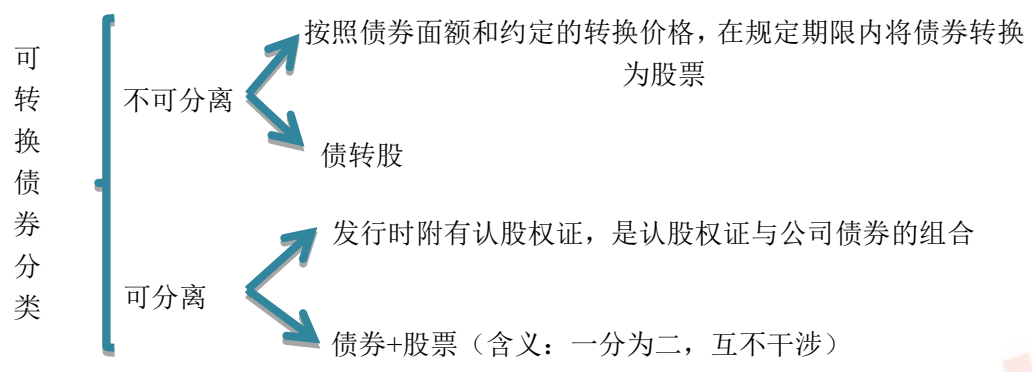
【解析】相对于债务筹资，股权筹资的优点有：是企业稳定的资本基础、是企业良好的信誉基础、财务风险较小。一般而言，股权筹资的资本成本要高于债务筹资，从企业成本支付的角度来看，股利、红利从税后利润中支付，而债务利息允许税前扣除，具有抵税作用；此外，普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。所以选项 B 错误。



第四节 衍生工具筹资

【知识点 1】可转换债券

可转换债券是一种混合型证券，是公司普通债券和证券期权的组合体。可转换债券的持有人在一定期限内，可以按照事先规定的价格或转换比例，自由地选择是否转换为公司普通股。



一、可转换债券的性质

性质	证券期权性	给予债权持有者未来的选择权，相当于一种未来的买入期权。
	资本转换性	资本双重性，正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质
	赎回与回售	股票价格达到某一高度赎回债券；股票价格低于转股价格达到某一高度，回售股票。

二、可转换债券的基本要素

1. 标的股票	可转换债券转换期权的标的物是可转换成的公司股票
2. 票面利率	转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至还低于同期银行存款利率。因为可转换债券的投资收益中，除了债券的利息收益外，还附加了股票买入期权的收益部分。
3. 转换价格	转换价格是指可转换债券在转换期内据以转换为普通股的折算价格，即可将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例，如高出 10%~30%。
4. 转换比例	$\text{转换比率} = \text{债券面值} \div \text{转换价格}$
5. 转换期	转换期指的是可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。《上市公司证券发行管理办法》规定，可转换债券自发行结束之日起 6 个月后方可转换为公司股票，转股期限由公司根据可转换债券的存续期限及公司财务状况确定。
6. 赎回条款	发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，又被称为加速条款。也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。
7. 回售条款	债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售有利于降低投资者的持券风险。



老会计-用心传递温度

8. 强制性转换条款	在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。
------------	---

【单选题】（2020 年）关于可转换债券的赎回条款，下列说法错误的是（ ）。

- A. 赎回条款的主要功能是促使债券持有人积极行使转股权
- B. 赎回条款主要目的在于降低投资者持有债券的风险
- C. 赎回条款通常包括不可赎回期间与赎回期间、赎回价格和赎回条件等
- D. 赎回条款是发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的相关规定

【答案】B

【解析】设置赎回条款的主要目的在于保护发债公司的利益，能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。设置回售条款的主要目的在于降低投资者持有债券的风险。

【单选题】（2019 年）关于可转换债券，下列表述正确的是（ ）。

- A. 可转换债券的转换权是授予持有者的一种买入期权
- B. 可转换债券的回售条款有助于可转换债券顺利转换股票
- C. 可转换债券的赎回条款有利于降低投资者的持券风险
- D. 可转换债券的转换比率为标的股票市值与转换价格之比

【答案】A

【解析】可转换债券给予了债券持有者未来的选择权，在事先约定的期限内，投资者可以选择将债券转换为普通股票，也可以放弃转换权利，持有至债券到期还本付息。由于可转换债券持有人具有在未来按一定的价格购买股票的权利，因此可转换债券实质上是一种未来的买入期权。所以 A 的说法正确；可转换债券的回售条款对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险，所以 B 的说法错误；可转换债券的赎回条款最主要的功能是强制债券持有人积极行使转股权，所以 C 的说法错误；可转换债券的转换比率是债券面值与转换价格之商，所以 D 的说法错误。

【单选题】（2018 年）某公司发行的可转换债券的面值是 100 元，转换价格是 20 元，目前该债券已到转换期，股票市价为 25 元，则可转换债券的转换比率为（ ）。

- A. 5
- B. 4
- C. 1.25
- D. 0.8

【答案】A

【解析】可转换债券的转换比率 = 债券面值 / 转换价格 = 100 / 20 = 5。

三、可转换债券的发行条件

上市公司发行可转换债券，除了应当符合增发股票的一般条件之外，还应当符合以下条件：

1. 最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%。与扣非后加权平均净资产收益率相比，按孰低作为加权平均净资产收益率的计算依据；
2. 本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期期末净资产的 40%；
3. 最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券 1 年的利息。

四、可转换债券的筹资特点

优点	(1) 筹资灵活性
	(2) 资本成本较低



老会计-用心传递温度

	(3) 筹资效率高
缺点	(1) 存在一定的财务压力

【知识点 2】认股权证

由上市公司发行的证明文件,持有人有权在一定时间内以**约定价格认购**该公司发行的一定数量的股票。

(一) 认股权证的基本性质

期权性	本质上属于股票期权,没有普通股的红利收入和投票权,具有实现融资和股票期权激励的双重功能。
投资工具	可以通过购买认股权证获得市场价与认购价之间的股票差价收益。

(二) 认股权证的筹资特点

1. 融资促进工具	保证公司在规定的期限内完成股票发行计划
2. 有助于改善上市公司的治理结构	认股权证能够约束上市公司的败德行为,并激励他们更加努力地提升上市公司的市场价值;
3. 有利于推进上市公司的股权激励机制	通过给予管理者和重要员工一定的认股权证,可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起

【判断题】(2017 年)可转换债券是常用的员工激励工具,可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起。()

【答案】×

【解析】认股权证是常用的员工激励工具,通过给予管理者和重要员工一定的认股权证,可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起,建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

【多选题】(2013 年)下列各项中,属于认股权证筹资特点的有()。

- A. 认股权证是一种融资促进工具
- B. 认股权证是一种高风险融资工具
- C. 有助于改善上市公司的治理结构
- D. 有利于推进上市公司的股权激励机制

【答案】ACD

【解析】认股权证的筹资特点有:认股权证是一种融资促进工具;有助于改善上市公司的治理结构;有利于推进上市公司的股权激励机制。

【知识点 3】优先股

一、优先股的基本性质

1. 约定股息	事先约定、相对固定,不会根据公司经营情况而变化
2. 权利优先	在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面优先于普通股股东,但次于债权人
3. 权利范围小	没有选举权和被选举权;对股份公司的重大经营事项无表决权,仅就与优先股股东自身利益直接相关的特定事项具有有限表决权。



老会计-用心传递温度

【多选题】(2020 年) 相对于普通股而言, 优先股的优先权包含的内容有 ()。

- A. 股利分配优先权
- B. 配股优先权
- C. 表决优先权
- D. 剩余财产分配优先权

【答案】AD

【解析】优先股股票是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股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。

【判断题】(2019 年) 优先股的优先权体现在剩余财产清偿分配顺序上居于债权人之前 ()

【答案】×

【解析】优先股在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面, 具有比普通股股东优先的权利。优先股可以先于普通股获得股息, 公司的可分配利润先分给优先股, 剩余部分再分给普通股。在剩余财产方面, 优先股的清偿顺序先于普通股而次于债权人。一旦公司清算, 剩余财产先分给债权人, 再分给优先股股东, 最后分给普通股股东。

二、优先股的种类

1. 固定股利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

非参与优先股	持有人只能获取一定股息但不能参加公司额外分红
参与优先股	持有人除可按规定的股息率优先获得股息外, 还可与普通股股东分享公司的剩余收益

5. 可转换优先股和不可转换优先股

可转换优先股: 规定的时间内, 优先股股东或发行人可以按照一定的转换比率把优先股换成该公司普通股。

6. 可回购优先股和不可回购优先股

可回购优先股: 允许发行公司按发行价加上一定比例的补偿收益回购; 包括发行人要求赎回和投资者要求回售两种情况; 发行人要求赎回的, 必须完全支付所欠股息。

【单选题】(2020 年) 参与优先股中的“参与”, 指优先股股东按确定股息率获得股息外, 还能与普通股东一起参与 ()。

- A. 公司经营决策
- B. 认购公司增长的新股
- C. 剩余财产清偿分配
- D. 剩余利润分配

【答案】D

【解析】优先股的股东在获取股息后, 如果可以同普通股股东一起参与剩余税后利润的分配, 则为参与优先股; 否则, 为非参与优先股。

【判断题】(2018 年) 若某公司当年可分配利润不足以支付优先股的全部股息时, 所欠股息在以后年度不予补发, 则该优先股属于非累积优先股。()

【答案】√

【解析】非累积优先股是指公司不足以支付优先股的全部股息时, 对所欠股息部分, 优先股



老会计-用心传递温度

股东不能要求公司在以后年度补发。

我国发行优先股相关规定

1. 优先股每股票面金额为 100 元。
2. 上市公司不得发行可转换为普通股的优先股。
3. 上市公司公开发行优先股应当在公司章程中规定以下事项：
 - (1) 采取固定股息率；
 - (2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；——强制分红
 - (3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度；——累积
 - (4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。——非参与

三、优先股特点

优点	(1) 有利于丰富资本市场的投资结构
	(2) 有利于股份有限公司股权资本结构的调整
	(3) 有利于保障普通股收益和控制权
	(4) 有利于降低公司财务风险（实质是永续性借款）
缺点	(5) 可能给股份公司带来一定的财务压力——股息

【多选题】（2019 年）与普通股筹资相比，下列属于优先股筹资优点的是（ ）。

- A. 有利于降低公司财务风险
- B. 优先股股息可以抵减所得税
- C. 有利于保障普通股股东的控制权
- D. 有利于减轻公司现金支付的财务压力

【答案】AC

【解析】优先股筹资的优点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整。③有利于保障普通股收益和控制权；④有利于降低公司财务风险。优先股筹资的缺点：可能给股份公司带来一定的财务压力。降低公司财务风险是与债券筹资相比的优点。由于优先股股东无表决权，因此不影响普通股股东对企业的控制权。



第五节 筹资实务创新

【知识点 1】非公开定向债务融资工具(PPN)

概念	在银行间债券市场以非公开定向发行方式发行的债务融资工具，发行主体为具有法人资格的非金融企业
特点	简化披露要求；规模没有明确限制；发行方案灵活；融资工具有限流通；发行价格存在流动性溢价

【知识点 2】私募股权投资

概念	私募股权投资(PE)私募基金对非上市公司进行的权益性投资
特点	非公开方式募集；多采取权益型投资，极少涉及债权投资；投资企业一般是成形的非上市公司；投资期限较长；流动性差；是被投资企业重要的股权募集方式

【知识点 3】产业基金

概念	产业基金一般指产业投资基金向具有高增长潜力的未上市企业进行股权或准股权投资，并参与被投资企业的经营管理，以其所投资企业发育成熟后通过股权转让实现资本增值
投资范围	产业基金主要投资于新兴的，有巨大增长潜力的企业

【知识点 4】商业票据融资

概念	属于商业信用工具，是由债务人向债权人开出的、承诺在一定时期内支付一定款项的支付保证书，由无担保、可转让的短期期票组成。
特点	融资成本低、灵活方便。

【知识点 5】中期票据融资

概念	具有法人资格的非金融类企业在银行间债券市场按计划分期发行，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。
发行要求	(1) 具有稳定的偿债资金来源； (2) 拥有连续三年的经审计的会计报表，且最近一个会计年度盈利； (3) 主体信用评级为 AAA； (4) 待偿还债券余额不超过企业净资产的 40%； (5) 募集资金投向为应用于企业生产经营活动，并要求在发行文件中明确披露资金用途； (6) 发行利率、发行价格和相关费用以市场化方式确定
特点	发行机制灵活；用款方式灵活；融资额度大；使用期限长；成本低于中长期贷款等融资方式；无须担保抵押

【知识点 6】股权众筹融资

概念及要求	1. 股权众筹融资：通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动 2. 融资方应为小微企业 3. 必须通过股权众筹融资中介机构平台进行 4. 由证监会负责监管
-------	--



【知识点 7】企业应收账款证券化

概念	证券公司、基金管理公司子公司作为管理人，通过设立资产支持专项计划开展资产证券化业务，以企业 应收账款债权 为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券。
应收账款包括以下权利	(1) 销售、出租产生的债权，包括销售货物，供应水、电、气、暖，知识产权的许可使用，出租动产或不动产等； (2) 提供医疗、教育、旅游等服务或劳务产生的债权； (3) 能源、交通运输、水利、环境保护、市政工程等基础设施和公用事业项目收益权； (4) 提供贷款或其他信用活动产生的债权； (5) 其他以合同为基础的具有金钱给付内容的债权。

【知识点 8】租赁债权资产证券化

租赁债权	租赁公司依据租赁合同对债务人（承租人）享有的租金债权、附属担保权益及其他权利。
租赁债权资产支持证券	证券公司、基金管理公司子公司作为管理人，通过设立资产支持专项计划开展资产证券化业务，以 租赁债权 为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券。

【知识点 9】商圈融资

模式	商圈担保融资；供应链融资；商铺经营权；租赁权质押；仓单质押；存货质押；动产质押；企业集合债券
特点	缓解中小商贸企业融资困难的重大举措。

【知识点 10】供应链融资

概念	将供应链核心企业及其上下游配套企业作为一个整体，根据供应链中相关企业的交易关系和行业特点制定基于货权和现金流控制的一揽子金融解决方案的融资模式。
特点	解决上下游企业融资难、担保难的问题，而且通过打通上下游融资瓶颈，降低供应链条融资成本，提高核心企业及配套企业的竞争力。

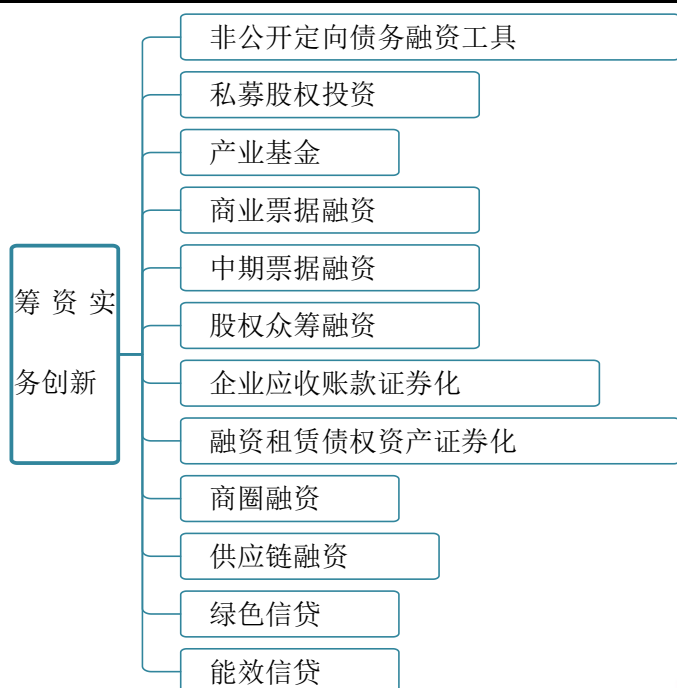
【知识点 11】绿色信贷

概念	也称可持续融资或环境融资，银行业金融机构为支持环保产业、倡导绿色文明、发展绿色经济而提供的信贷融资。
重点支持产业	节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务。

【知识点 12】能效信贷

银行业金融机构为支持用能单位提高能源利用效率，降低能源消耗而提供的信贷融资。





请关注公众号、听更多免费直播