



第四章 筹资管理（上）

【高频考点 1】债务筹资（★★★）

1. 银行借款

（1）银行借款的种类

- ①按提供贷款的机构分为：政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款
②按机构对贷款有无担保要求分为：信用贷款和担保贷款

（2）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，在大多数借款合同中都会出现，如定期向提供贷款的金融机构提交公司财务报表等
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，如要求企业必须保持最低数额的营运资金和最低流动比率、限制企业非经营性支出等
特殊性 保护条款	这类条款是针对某些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，如借款用途不得改变等

- （3）银行借款的筹资特点：**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。**

2. 发行公司债券

（1）公司债券的种类

分类标准	类型	含义
是否记名	记名债券	在公司债券存根簿上载明债券持有人的姓名等债券持有人信息
	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规定的价格转换为股票
	不可转换债券	不能转换为股票的债券
有无特定财产担保	担保债券	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
是否公开发行	公开发行债券	资信状况符合规定标准的公司债券可以向公众投资者公开发行，也可以选择仅面向专业投资者公开发行。未达到规定标准的公司债券公开发行应当面向合格投资者
	非公开发行债券	非公开发行的公司债券应当向 专业投资者 发行

（2）债券的偿还

偿还方式	相关说明
提前偿还 (又称提前赎回或收回)	(1) 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 (2) 具有提前偿还条款的债券可使公司筹资具有较大的弹性
到期偿还	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 多数情况下，发行债券的公司在债券到期日，一次性归还债券本金，并结算债券利息

- （3）发行公司债券的筹资特点：**一次筹资数额大、筹资使用限制少、资本成本较高、提高公司的社会声誉。**





3. 租赁

(1) 租赁的含义与特征

含义	是指通过签订资产出让合同的方式,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 <u>资产使用权</u> 的一种交易行为
特征	(1) <u>所有权与使用权相分离</u> ; (2) <u>融资与融物相结合</u> ; (3) <u>租金分期支付</u>

(2) 租赁的基本形式

① 直接租赁: 主要涉及承租人、出租人。② 售后回租: 主要涉及承租人、出租人。③ 杠杆租赁: 主要涉及承租人、出租人和资金出借人。出租人又是借款人,既收取租金又偿付债务。

(3) 租赁的租金计算

A. 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

B. 租金的支付方式

①按支付间隔期长短分: 年付、半年付、季付和月付等方式

②按在期初和期末支付分: 先付租金、后付租金

③按每次支付额分: 等额支付租金、不等额支付租金

C. 租金的计算(按等额年金法)(残值归出租人)

①租金在期末支付

租金 = [设备原价 - 残值 × (P/F, i, n)] / (P/A, i, n)

②租金在期初支付

租金 = [设备原价 - 残值 × (P/F, i, n)] / [(P/A, i, n) × (1 + i)]

(4) 租赁的筹资特点: 无需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、能延长资金融通的期限、资本成本较高。

4. 债务筹资的优缺点

优点:

- (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。

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。

【高频考点 2】股权筹资 (★★★)

1. 吸收直接投资

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; (4) 吸收社会公众投资
吸收直接投资的出资方式	(1) 以 <u>货币资产</u> 出资; (2) 以 <u>实物资产</u> 出资; (3) 以 <u>土地使用权</u> 出资; (4) 以 <u>知识产权</u> 出资; (5) 以 <u>特定债权</u> 出资
吸收直接投资的筹资	优点: (1) <u>能够尽快形成生产能力</u> ;



特点	(2) <u>容易进行信息沟通</u>
	缺点： (1) <u>公司控制权集中，不利于公司治理</u> ； (2) <u>不便于进行产权交易</u> ； (3) <u>资本成本较高</u>

2. 发行普通股股票

(1) 股票的特征与分类

① 股票的特点

<u>永久性</u>	发行股票所筹资金属于公司的长期自有资金，没有期限，无需归还
<u>流通性</u>	股票特别是上市公司发行的股票具有很强的变现能力，流动性很强
<u>风险性</u>	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等
<u>参与性</u>	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；收益分享权；股份转让权；优先认股权；剩余财产要求权。

③ 股票的分类

分类标志	类型	说明
股东权利和义务	普通股股票	(1) 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，股利不固定的股票。 (2) 是公司 <u>最基本</u> 的股票，股份有限公司通常情况只发行普通股
	优先股股票	(1) 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</u> 和 <u>分取剩余财产优先权</u> 上。 (2) 优先股股东在股东大会上 <u>无表决权</u> ，在参与公司经营管理上受到一定的限制，仅对涉及优先股权利的问题有表决权
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	境内公司发行、境内上市交易，以人民币标明面值，以 <u>人民币</u> 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 <u>外币</u> 认购和交易
	H 股	注册地在内地，在香港上市的股票
	N 股	在纽约上市
	S 股	在新加坡上市

④ 我国的证券交易所概况

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。

上海证券交易所	成立于 1990 年 11 月 26 日	是实行自律管理的会员制非营利性法人
深圳证券交易所	成立于 1990 年 12 月 1 日	是实行自律管理的会员制非营利性法人
北京证券交易所	成立于 2021 年 9 月 3 日	是 <u>中国第一家公司制证券交易所</u>

⑤ 股票的发行方式

发行方式	说明
------	----



认购发行	主要采用股票认购证，是最早的发行方式，现在已经 <u>不存在</u>
储蓄存单发行	通过发行储蓄存单抽签决定认股者，这种发行方式现在 <u>不存在</u> 了
上网竞价发行	除了具有网上发行经济性、高效性的优点之外，还具有以下优点：（1）市场性。即通过市场竞争最终决定较为合理的发行价格。（2）连续性。即保证了发行市场与交易市场价格的平稳顺利对接。 『提示』这种发行方式一直未实现
上网定价发行	与上网竞价发行的不同之处主要有两点：一是发行价格的确定方式不同，即定价发行方式事先确定价格，而竞价发行方式是事先确定发行底价，由发行时竞价决定发行价；二是认购成功者的确认方式不同，即定价发行方式按抽签决定，竞价发行方式按价格优先、同等价位时间优先原则决定。 『提示』这种发行方式自 1996 年试用至今一直被资本场所接受
全额预缴款发行	包括“全额预缴款、比例配售、余款即退”和“全额预缴款、比例配售、余款转存”两种方式。与单纯的储蓄存款发行相比，全额预缴的资金 <u>占用时间短，发行效率更高</u>
上网发行与配售	除符合一般规定外，还应当符合下列规定：拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的百分之三十；控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量；采用证券法规定的 <u>代销方式</u> 发行
网下发行	利用三大交易所的交易网络新股发行主承销商可以在证券交易所挂牌销售，投资者则通过证券营业部交易系统进行申购

⑥股票的上市交易

上市的目的	有利方面： 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
	不利方面： 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；





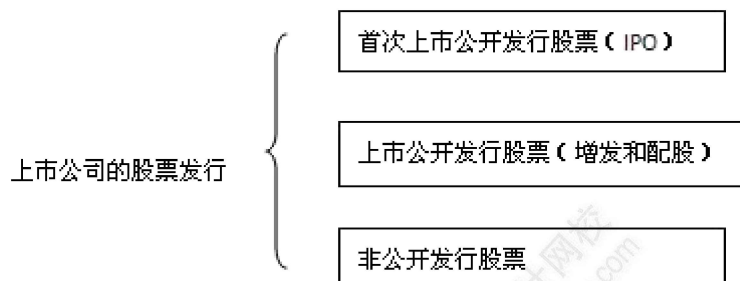
	⑤可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难
上市的条件	公司首次公开发行新股的条件 ①具备健全且运行良好的组织机构； ②具有持续经营能力； ③最近 3 年财务会计报告被出具无保留意见审计报告； ④发行人及其控股股东、实际控制人最近 3 年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪； ⑤经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件

⑦股票退市风险警示与退市

当上市公司出现经营情况恶化、存在重大违法违规行为或其他原因导致不符合上市条件时，就可能受到退市风险警示或退市。

退市包括强制退市和主动退市。强制退市包括四个方面：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。

(2) 上市公司的股票发行



(3) 引入战略投资者

概念	战略投资者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期地持有股票； (3) 要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； (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

(4) 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。

3. 留存收益

留存收益的性质	尚未分配给所有者而留存于企业的税后净利润
留存收益的筹资途径	(1) <u>提取盈余公积金</u> ；(2) <u>未分配利润</u>
利用留存收益筹资的特点	(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

4. 股权筹资的优缺点

优点	<u>(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) 财务风险较小</u>
----	---



缺点	(1) 资本成本较重；(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
----	--

【高频考点 3】衍生工具筹资 (★★★)

1. 可转换债券

(1) 可转换债券的含义和分类

含义	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	
分类	不可分离的可转换债券	其转股权与债券不可分离，持有者直接按照债券面额和约定的转股价格，在约定的期限内将债券转换为股票
	可分离交易的可转换债券	这类债券在发行时附有认股权证，是认股权证和公司债券的组合，发行上市后，公司债券和认股权证各自独立流通、交易

(2) 可转换债券的基本性质

证券期权性	可转换债券实质上是一种 未来的买入期权
资本转换性	在正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质
赎回与回售	一般会有赎回条款和回售条款。①通常，公司股票价格在一段时间内连续高于转股价格达到某一幅度时，公司会按事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券。②公司股票价格在一段时间内连续低于转股价格达到某一幅度时，债券持有人可按事先约定的价格将所持债券回卖给发行公司

(3) 可转换债券的基本要素

要素	说明
标的股票	一般是发行公司自己的普通股票
票面利率	一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至低于同期银行存款利率
转换价格 (转股价格)	在转换期内据以转换为普通股的折算价格。 【提示】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%
转换比率	每一张可转换债券在既定的价格下能转换为普通股股票的数量 转换比率 = 债券面值 / 转换价格
转换期	可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。 转换期可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限。 【提示】由于转换价格高于公司发债时股价，投资者一般不会在发行后立即行使转换权
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。 ①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。 ②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，因此又被称为加速条款。同时也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券利率所蒙受的损失
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。 ①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。 ②回售有利于降低投资者的持券风险
强制性转换	在某些基本条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无



条款	权要求偿还债券本金的条件规定。
----	-----------------

【提示】**赎回条款和强制性转换条款对发行公司有利，而回售条款对债券持有人有利。**

(4) 可转换债券的筹资特点

① **筹资功能灵活**

可转换债券是将传统的债务筹资功能和股票筹资功能结合起来，筹资性质和时间上具有灵活性。

② **资本成本低**

可转换债券的利率低于同一条件下普通债券的利率，降低了公司的筹资成本；此外，在可转换债券转换为普通股时，公司无需另外支付筹资费用，又节约了股票的筹资成本。

③ **筹资效率高**

可转换债券在发行时，规定的转换价格往往高于当时本公司的股票价格。在公司发行新股时机不佳时，可以先发行可转换债券，以便将来变相发行普通股。

④ **存在财务压力**

可转换债券存在不转换的财务压力，可转换债券还存在回售的财务压力。

2. 认股权证

(1) 认股权证的基本性质

认股权证的 期权性	认股权证本质上是一种股票期权，它是认购普通股的期权，没有普通股的红利收入，也没有普通股相应的投票权。
认股权证是 一种 投资工具	投资者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，因此它是一种具有内在价值的投资工具。

(2) 认股权证的筹资特点

① 认股权证是一种**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**。

3. 优先股

(1) 优先股的基本性质

① **约定股息**。

② **权利优先**。

③ **权利范围小**。

(2) 优先股的筹资特点

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。

⑤ 可能给股份公司带来一定的财务压力。

