

# 中级会计职称

## 教材精讲班

### 中级财务管理

#### 第三节 股权筹资

##### 一、吸收直接投资

**【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】**吸收直接投资是非股份制企业筹集权益资本的基本方式。吸收直接投资的实际出资额中，注册资本部分形成实收资本；超过注册资本的部分，属于资本溢价，形成资本公积。

##### （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
4. 吸收社会公众投资

##### （二）出资方式

可以以货币资产出资、以实物资产出资、以工业产权出资、以土地使用权出资、以特定的债权出资。

**【提示 1】**以实物资产、土地使用权和工业产权出资时，应当满足特定的条件，共性的条件为：作价公平合理。

**【提示 2】**吸收工业产权等无形资产出资的风险较大。因为以工业产权投资，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。

**【提示 3】**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。

**【例题·多选题】**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

**【正确答案】** AB

**【答案解析】**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，所以选项 AB 正确。

##### （三）程序

1. 确定筹资数量
2. 寻找投资单位
3. 协商和签署投资协议
4. 取得所筹集的资金

##### （四）特点

优点	能够尽快形成生产能力；容易进行信息沟通
缺点	资本成本较高（相对于股票筹资）；公司控制权集中，不利于公司治理；不易进行产权交易

**【例题·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。（ ）

**【正确答案】** ×

**【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。

【例题·单选题】下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资速度较快
- C. 筹资规模有限
- D. 形成生产能力较快

【正确答案】D

【答案解析】吸收直接投资的筹资特点包括：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通；（3）资本成本较高；（4）公司控制权集中，不利于公司治理；（5）不易进行产权交易。留存收益的筹资特点包括：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司控制权分布；（3）筹资数额有限。所以选项D是答案。

## 二、发行普通股股票

### （一）股票的特点与分类

#### 1. 特点

永久性	长期自有资金；
流通性	特别是上市公司的股票，流通性很强；
风险性	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；
参与性	持股股东拥有公司的决策权。

#### 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。
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。

【例题·单选题】下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的一项权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先股利分配权
- C. 优先股份转让权
- D. 优先剩余财产分配权

【正确答案】A

【答案解析】普通股股东的权利包括：（1）公司管理权；（2）收益分享权；（3）股份转让权；（4）优先认股权；（5）剩余财产要求权。

#### 3. 股票的种类

分类标志	类型	说明
股东权利和义务	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，股利不固定的股票。 【提示】是公司最基本的股票，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股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。 【提示】优先股股东（两个优先，一个限制）在股东大会上无表决权，在参与公司管理上受到一定限制，仅对涉及优先股股利的问题有表决权
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	在纽约上市
	S股	在新加坡上市

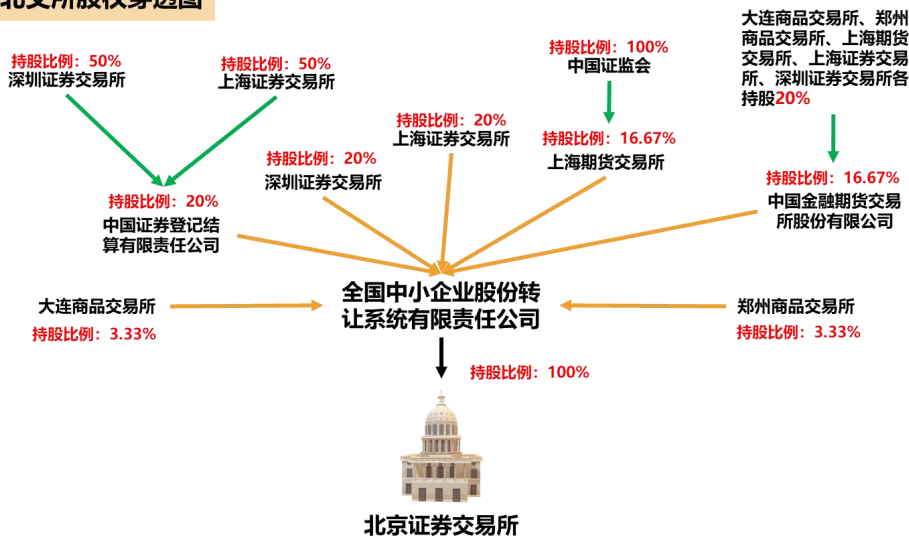
【提示】向发起人、国家授权投资机构、法人发行的股票，为记名股票；向社会公众发行的股票，可以为记名股票，也可以为无记名股票。

(二) 我国证券交易所概况与股份有限公司的设立

1. 概况：上交所、深交所和北交所

以下内容与考试无关，各位同学可以适当了解一下北交所的概况

北交所股权穿透图



拟上市企业需要先进行新三板挂牌并进入创新层，之后完成公开发行股票（注册制）后进入北交所上市。

注：创新层每年5月调整，挂牌满12个月方可申请北交所上市；满足条件，可以挂牌的同时直接进入创新层。

北交所 IPO 上市条件	
上市条件 四选一	①市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%； ②市值不低于4亿元，最近两年营业收入平均不低于1亿元，且最近一年营业收入增长率不低于30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正； ③市值不低于8亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%； ④市值不低于15亿元，最近两年研发投入合计不低于5000万元。
共同满足	①健全且运行良好的组织机构； ②持续经营能力，财务状况良好； ③近三年无保留意见审计报告； ④新三板挂牌满一年且在创新层； ⑤完成公开发行股票； ⑥净资产≥5,000万元； ⑦公开发行对象≥100人； ⑧发行后股东≥200人； ⑨发行后公众股≥25% (≤4亿股本) 或 10% (>4亿股本)

共同限制	①公司、控股股东、实控人、董监高近3年内刑事犯罪、重大违法，12个月内被股转公司纪律处分、被证监会及证监局行政处罚或正在被立案调查或被列入失信人； ②未如期披露年报或半年报； ③对经营稳定性、直接面向市场独立持续经营能力具有重大不利影响，或存在利益受到损害等其他情形。
------	--

## 2. 股份有限公司的设立：发起设立和募集设立

发起设立：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的一部分，其余部分向社会公开募集或者向特定对象募集而设立公司（发起人认购不低于35%）

（三）首次公开发行股票的条件（该部分为经济法的内容，但是偶尔在财务管理考试当中也会涉及，仅挑选部分内容讲述）

### 1. 主板首发条件

#### （1）存续时间：

发行人应当是依法设立且持续经营时间在3年以上的股份有限公司；有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算，并达3年以上。

（2）业务稳定：发行人最近3年内主营业务没有发生重大变化。

（3）人员稳定：发行人最近3年内董事、高级管理人员没有发生重大变化。

（4）股权稳定：发行人最近3年内实际控制人没有发生变更。发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。

（5）资本充实：发行前股本总额不少于3000万元；发行人的注册资本已足额缴纳。

（6）资产情况：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%。

（7）盈利情况：发行人具有持续盈利能力；最近一期期末不存在未弥补亏损；最近3个会计年度净利润（取扣除非经常性损益前后较低者，下同）均为正数且累计超过3000万元；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5000万元；或最近3个会计年度营业收入累计超过3亿元。

（8）合法合规：发行人最近36个月内不存在重大违法行为。

### 2. 创业板和科创板首发条件：略

### 【总结1】股票的发行方式

公开发行	首次上市公开发行	
	上市公开发行股票	增发 配股
非公开发行	定向发行	

### 【总结2】公开发行 VS 非公开发行

公开间接发行	通过中介机构向社会公众公开发行	范围广，对象多，易于足额筹集资本，同时还有利于提高知名度。但审批手续严格，成本高。
非公开直接发行	只向少数特定对象直接发行股票	弹性大，能控制发行过程，节省费用。但范围小，不易及时足额筹集资本，发行后股票的变现性差。

### 【总结3】股票的上市交易

目的	便于筹措新资金；促进股权流通和转让；便于确定公司价值。
缺点	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。

（四）上市公司股票发行的条件及程序：略（请参考教材109页至111页）