

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

1. 公开发行股票条件
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。

3. 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】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。

【多选题】（2022 年）与公开间接发行股票相比，下列关于非公开直接发行股票的说法中，正确的有（ ）。

- A. 股票变现性差
- B. 发行费用低
- C. 发行手续复杂严格
- D. 发行范围小

【答案】ABD

【解析】非公开直接发行股票是指股份公司只向少数特定对象直接发行股票，不需要中介机构承销，优点是弹性较大，节省发行费用，缺点是发行范围小，不易及时足额筹集资本，发行后股票的变现性差；发行手续复杂严格是公开间接发行股票的特点。

4. 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。
----	---

5. 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

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营运期内偿还，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。

【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】（2022年）与发行普通股筹资相比，下列各项中，属于留存收益筹资特点的有（ ）。

- A. 不会发生筹资费用
 B. 筹资金额相对有限
 C. 分散公司的控制权
 D. 资本成本相对较低

【答案】ABD

【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AD的说法正确；留存收益筹资不用对外发行新股或吸收新投资者，不会分散公司的控制权，选项C的说法不正确；当期留存收益的最大数额是当期净利润，而发行普通股筹资一次性可以筹集大量资金，选项B的说法正确。

【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

【正确答案】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。