第二节 筹资方式

【知识点1】股权筹资

股权筹资是企业最基本的筹资方式。吸收直接投资、发行普通股股票和利用留存收益，是股权筹资的三种基本形式。

一、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资权益资本的基本方式。

（一）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、以工业产权出资、以土地使用权出资、以特定债权出资。

【提示1】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。

（二）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）不易进行产权交易

二、发行股票

（一）股票种类

按照股东权利和义务的不同，分为普通股股票和优先股股票

按票面是否记名，分为记名股票和无记名股票

按票面是否表明金额，股票分为有面值股票和无面值股票

（二）股票的发行方式

发行方式	发行对象	优点	缺点
公开发行	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

（三）发行普通股股票的筹资特点

普通股股票简称“普通股”，是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。

优点	（1）两权分离，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

（四）发行优先股股票的筹资特点

优先股股票简称优先股，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配剩余财产优先权上。

项目	优点	缺点
----	----	----

发行优先股 股票筹资	1. 优先股融资具有财务杠杆作用 2. 可将优先股看成一种永久性负债，但不需要偿还本金，只需支付固定股息 3. 发行优先股能增强公司的信誉，提高公司的举债能力 4. 优先股股东一般没有投票权，所以发行优先股不会因稀释控制权而引起普通股股东的反对，其筹资能顺利进行	1. 优先股的资本成本虽低于普通股，但高于债券 2. 优先股在股息分配、资产清算等方面拥有优先权，使普通股股东在公司经营不稳定时收益受到影响 3. 优先股筹资后对公司的限制较多
---------------	--	--

【例-多选题】与发行债券筹资相比，企业利用普通股股票筹集资金的优点包括（ ）。

- A. 不需要偿还本金
- B. 能提高企业的社会声誉
- C. 资本成本较低
- D. 没有固定的利息支出
- E. 及时形成生产能力

答案：ABD

解析：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，股票筹资比债务筹资的成本高；（3）能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让；（4）不易及时形成生产能力。所以选项 B 正确，选项 C、E 错误。与发行债券筹资相比，企业利用普通股股票筹集资金不需要偿还本金，也不需要支付固定的利息支出，所以选项 A、D 正确。

【例-单选题】下列关于公开发行普通股股票筹资的表述中，错误的是（ ）。

- A. 与发行债券相比，易分散公司的控制权
- B. 便于确定公司市场价值
- C. 与吸收直接投资相比，资本成本较高
- D. 信息沟通与披露成本较大

答案：C

解析：公开发行普通股股票筹资会增加新的股东，股东越多控制权越分散，而发行债券不会增加新的股东，所以选项 A 正确；公开发行的普通股股票，可以在市场上进行交易，有公开的交易价格，这样就可以根据公司股票的价格来确定公司的市场价值，所以选项 B 正确；相对于吸收直接投资来说，普通股筹资的资本成本较低，所以选项 C 不正确；公开发行的普通股股票要上市交易，需要履行严格的信息披露制度，接受公众股东的监督，会带来较大的信息披露成本，所以选项 D 正确。

三、留存收益

1. 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。

2. 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