

第二节 普通股筹资

【知识点】普通股筹资的特点

（一）普通股筹资的优点

（1）没有固定利息负担	公司有盈余，并认为适合分配股利，就可以分给股东；公司盈余较少，或虽有盈余但资金短缺或有更有利的投资机会，就可少支付或不支付股利
（2）没有固定到期日	利用普通股筹集的是永久性的资金，除非公司清算才需偿还
（3）能增加公司的信誉	较多的自有资金，可为债权人提供较大的保障，因而，普通股筹资既可以提高公司的信用价值，同时也为使用更多的债务资金提供了强有力的支持
（4）筹资限制较少	利用优先股或债券筹资，通常有许多限制，这些限制往往会影响公司经营的灵活性，而利用普通股筹资则没有这种限制

【提示】由于普通股的预期收益较高并可在一定程度上抵消通货膨胀的影响（通常在通货膨胀期间，不动产升值时普通股也随之升值），因此普通股筹资容易吸收资金。

（二）普通股筹资的缺点

（1）普通股资本成本较高	◆从投资者的角度讲，投资于普通股风险较高，相应地要求有较高的投资报酬率 ◆对于筹资公司来讲，普通股股利从净利润中支付，不像债券利息那样作为费用从税前支付，因而不具有抵税作用 ◆普通股的发行费用一般也高于其他证券
（2）分散公司控制权	以普通股筹资会增加新股东
（3）信息披露成本大	如果公司股票上市，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，也增加了公司保护商业秘密的难度

【知识点】普通股的发行方式

1. 以发行对象为标准，可划分为公开发行与非公开发行

发行方式	含义	优点	缺点
公开发行	又称公募，是指向不特定对象公开募集股份	◆发行范围广、发行对象多，易于足额募集资本； ◆股票的变现性强，流通性好； ◆股票的公开发行还有助于提高发行公司的知名度和影响力	手续繁杂，发行成本高
不公开发行	又称私募，是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为	灵活性较大，发行成本低	发行范围小，股票变现性差

2. 以发行中是否有中介机构（证券承销商）协助为标准，可以划分为直接发行和间接发行。

发行方式	含义	优点	缺点
直接发行	是指发行公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向认购者推销出售股票的方式	可由发行公司直接控制发行过程，并可节省发行费用	筹资时间长，发行公司要承担全部发行风险，并需要发行公司有较高的知名度、信誉和实力
间接发行	又叫委托发行，是指发行公司将股票销售业务委托给证券经营机构代理	◆包销。根据承销协议商定的价格，证券经营机构一次性购进发行公司公开募集的全部股份，然后以较高的价格将其出售给社会上的认购者	股票以较低的价格出售给承销商会损失部分溢价
		◆代销。证券经营机构为发行公司代售股票，并由	—— 证券经营机构不承担股款未募足的风险

		此获取一定的佣金		
--	--	----------	--	--

【例-单选题】与不公开直接发行股票方式相比，公开间接发行股票方式（ ）。

- A. 发行条件低
- B. 发行范围小
- C. 发行成本高
- D. 股票变现性差

答案：C

解析：与不公开直接发行股票方式相比，公开间接发行股票方式发行范围广、发行成本高、股票流动性强、发行条件要求高。

3. 以发行股票能否带来现款为标准，可划分为有偿增资发行、无偿增资发行和搭配增资发行。

发行方式	含义	特点
有偿增资发行	是指认购者必须按股票的某种发行价格支付现款，才能获得股票的一种发行方式 【提示】公开增发、配股和定向增发都采用有偿增资的方式	可以直接从外界募集股本，增加公司的资本金
无偿增资发行	是指认购者不必向公司缴纳现金就可获得股票的发行方式，发行对象只限于原股东 【提示】一般只在分配股票股利、资本公积或盈余公积转增资本时采用	不直接从外界募集股本，而是依靠减少公司的资本公积或留存收益来增加资本金。公司按比例将新股无偿发行给原股东，其目的主要是为增强股东信心和公司信誉
搭配增资发行	是指发行公司向原股东发行新股时，仅让股东支付发行价格的一部分就可获得一定数额股票的发行方式，其余部分由资本公积或留存收益转增	这种发行方式通常是对原股东的一种优惠

【知识点】普通股的发行定价

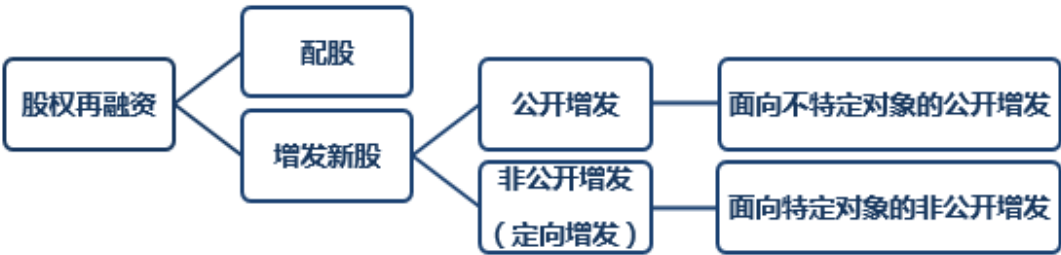
发行定价	含义
等价	也称平价发行或面值发行，以股票面额为发行价格
时价	也称市价发行，以公司原发行同种股票的现行市场价格为准来选择增发新股的发行价格
中间价	以股票市场价格与面额的中间值作为股票的发行价格

【提示】

- (1) 我国《证券法》规定，股票发行采用溢价发行的，其发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定。
- (3) 上市公司增发的，发行价格应当不低于公告招股意向书前 20 个交易日或者前 1 个交易日公司股票均价。上市公司向特定对象发行股票，发行价格应当不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

【知识点】股权再融资

股权再融资（SEO），是指上市公司在首次公开发行以后，再次发行股票以进行股权融资的行为。



(一) 配股

1. 配股权

(1) 配股权的含义

配股权是指当股份公司为增加公司股本而决定发行新股时，原普通股股东享有的按其持股数量、以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。

【提示】配股权在某一股权登记日前颁发，在此之前购买的股东享有配股权，即此时股票的市场价格中含有配股权的价值。

(2) 配股的目的

- ◆ 不改变原控股股东对公司的控制权和享有的各种权利；
- ◆ 因发行新股导致短期内每股收益稀释，通过折价配售的方式可以给老股东一定的补偿；
- ◆ 鼓励原股东认购新股，以增加发行量。

2. 配股条件

除满足公开发行的基本条件外，配股还应当符合下列规定：

- (1) 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的 50%，并应当采用代销方式发行；
- (2) 控股股东应当在股东大会召开前承诺认配股份的数量；
- (3) 控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量 70% 的，上市公司应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。

3. 配股价格

配股一般采用网上定价发行的方式。配股价格由主承销商和发行人协商确定。

4. 配股除权价格

通常配股股权登记日后要对股票进行除权处理。除权后股票的理论除权基准价格为：

$$\text{配股除权参考价} = (\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}) / (\text{配股前股数} + \text{配股数量})$$
$$= (\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}) / (1 + \text{股份变动比例})$$

【提示 1】当所有股东都参与配股时，股份变动比例（即实际配售比例）等于拟配售比例。

【提示 2】除权价只是作为计算除权日股价涨跌幅度的基准，提供的只是一个基准参考价。

填权	如果除权后股票交易市价>该除权基准价格，使得参与配股的股东财富较配股前有所增加
贴权	如果除权后股票交易市价<该除权基准价格，使得参与配股的股东财富较配股前有所减少