



第三章

筹资与股利分配管理



第三章 筹资与股利分配管理

一、考情分析

本章属于重点章节，近3年考试平均分值为6分，考试题型有单项选择题、多项选择题和计算题。重点内容包括筹资方式的特点；计算资本成本与资本结构；股利分配。

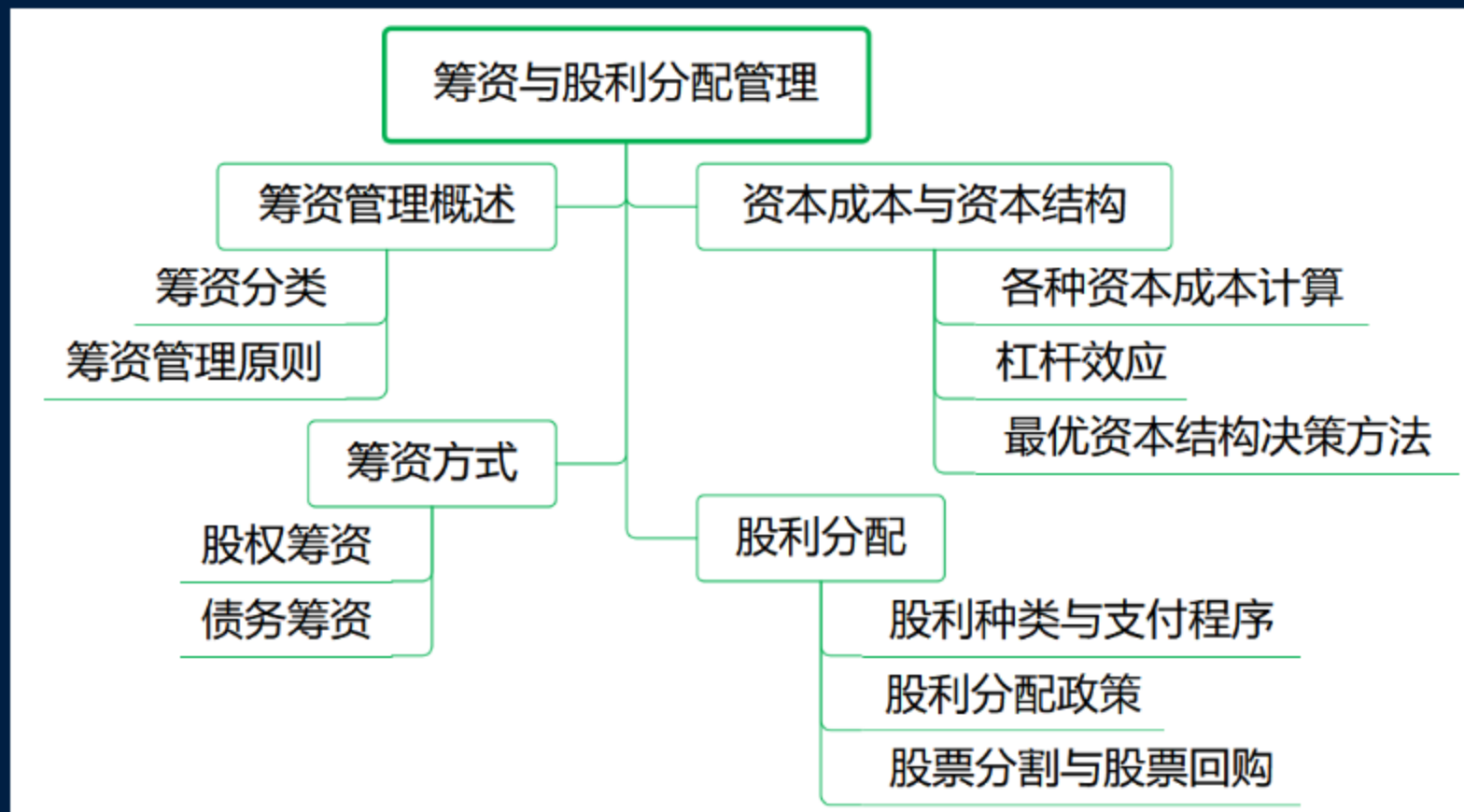
二、教材变化

本章无实质性变化



第三章 筹资与股利分配管理

三、章节框架





第一节

筹资管理概述



第一节 筹资管理概述

【知识点1】筹资分类

资金权益特性	股权筹资	股东资本通过吸收直接投资、发行股票、内部积累等方式取得
	债务筹资	金融机构借款，公司债券等（需定期付息，到期还本，存在较大的财务风险）
	混合筹资	可转换债券、认股权证
是否借助金融机构为媒介来获取资金	是：间接筹资	银行借款、融资租赁
	否：直接筹资	发行股票、发行债券、吸收直接投资
资金的来源	外部筹资	银行借款，发行债券，发行股票等
	内部筹资	留存收益（无筹资费，但有成本）
期限长短	长期筹资	筹集使用期限在1年以上的资金
	短期筹资	筹集使用期限在1年以内的资金



第二节 筹资方式



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。



第二节 筹资方式

（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；



第二节 筹资方式

(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。



第二节 筹资方式

（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



第二节 筹资方式

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



第二节 筹资方式

(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



第二节 筹资方式

（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



第二节 筹资方式

（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



第二节 筹资方式

【2017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



第二节 筹资方式

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。



第二节 筹资方式

【2014·真题·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



第二节 筹资方式

答案：C

解析：公开发行的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。



第二节 筹资方式

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