



## 第二节

# 普通股筹资



## 第二节 普通股筹资

### 一、普通股筹资的特点

优点	没有固定利息负担；没有固定到期日；增加公司的信誉；筹资限制较少
缺点	资本成本较高；分散公司控制权；较大的信息披露成本；增加被收购的风险



## 二、普通股的发行方式

发行方式	类型	内容
以发行对象为标准	公开发 行	向不特定对象公开募集股份。 优点：发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本；股票变现性强、流通性好；有助于提高公司的知名度和影响力。 缺点：手续繁杂，发行成本高
	非公开 发行	向特定对象发行股票。不需经过中介机构承销。弹性较大，发行成本低。但发行范围小，股票变现性差
以发行中是否有中介机构（证券承销商）协助为标准	直接发 行	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。发行费用低但筹资时间长，发行公司承担全部发行风险
	间接发 行	发行公司将股票销售业务委托给证券经营机构代理 (1) 包销。损失部分溢价，但不需承担发行风险 (2) 代销。可以得到更多的溢价收入，但需承担全部发行风险
以发行股票能否带来现款为标准	有偿增 资发行	认购者必须按股票的某种发行价格支付现款，方能获得股票的一种发行方式，如公开增发、配股和定向增发等
	无偿增 资发行	认购者不必向公司缴纳现金就可获得股票的发行方式，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。
	搭配增 资发行	股东仅需支付发行价格的一部分，其余部分由资本公积或留存收益转增，是对原股东的一种优惠



## 第二节 普通股筹资

【多选】与公开发行股票相比，下列关于非公开发行股票的说法中，正确的有（ ）。

- A. 发行成本低
- B. 发行范围小
- C. 股票变现性差
- D. 发行方式灵活性小

答案：ABC

解析：非公开发行股票方式灵活性较大，发行成本低，但发行范围小，股票变现性差。所以，选项A、B、C正确，选项D错误。



## 第二节 普通股筹资

### 三、普通股的发行定价

发行人通常会参考公司经营业绩、净资产、发展潜力、发行数量、行业特点、股市状态等，确定发行价格。

股票发行价格	等价	以股票面额为发行价格，即股票的发行价格与面额等价，也称为平价发行或面值发行
	时价	以公司原发行同种股票的现行市场价格为基准来选择增发新股的发行价格，也称市价发行
	中间价	是取股票市场价格与面额的中间值作为股票的发行价格
公开增发股票		发行价格应不低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价
非公开发行股票		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%



## 第二节 普通股筹资

### 四、股权再融资

股权再融资，是指上市公司在首次公开发发行以后，再次发行股票的行为。股权再融资包括向原股东配股和增发新股融资。

。



## 第二节 普通股筹资

### (一) 配股

#### 1. 概念

配股是指向原普通股股东按其持股比例、以低于市价的某一特定价格配售一定数量新发行股票的融资行为。

配股权是指当股份公司为增加公司股本而决定发行新的股票时，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：配股权是普通股股东的优惠权，实际上是一种短期的看涨期权。



## 第二节 普通股筹资

### 2. 目的

(1) 不改变原控股股东对公司的控制权和享有的各种权利。

(2) 发行新股将导致短期内每股收益稀释，通过折价配售的方式可以给原股东一定的补偿。

(3) 鼓励原股东认购新股，以增加发行量。

### 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。



## 第二节 普通股筹资

### 4. 配股条件

- (1) 配股除了要符合公开发行股票的基本条件外，还应当符合下列规定：
- (2) 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的50%。
- (3) 控股股东应当在股东会召开前公开承诺认配股份的数量。
- (4) 采用证券法规定的代销方式发行。

**提示：**控股股东不履行认配股的承诺，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格并加速按银行同期存款利息返还已经认购的股东。



## 第二节 普通股筹资

### 5. 配股除权价格计算

配股除权参考价

$$= \frac{\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}}$$

**提示：**

- (1) 除权参考价只是作为计算除权日股价涨跌幅度的基准，提供的只是一个参考价格。
- (2) 如果除权后股票交易市价高于该除权基准价格称之为“填权”；
- (3) 反之股价低于除权基准价格称之为“贴权”。



## 第二节 普通股筹资

### 6. 每股股票配股权价值

$$\text{每股股票配股权价值} = \frac{\text{配股除权参考价} - \text{配股价格}}{\text{购买每一新配股所需的原股数}}$$



## 第二节 普通股筹资

**【单选】** 甲公司采用配股方式进行融资，每10股配5股，配股价20元；配股前股价27元。最终参与配股的股权占80%。乙在配股前持有甲公司股票1000股，若其全部行使配股权，乙的财富（ ）。

- A. 增加1000元
- B. 增加500元
- C. 不发生变化
- D. 减少1000元



## 第二节 普通股筹资

答案：B

解析：配股除权参考价=  $(27 \times 10 + 20 \times 5 \times 80\%) / (10 + 5 \times 80\%) = 25$ （元），乙的财富变化=  $1000 \times (1 + 50\%) \times 25 - 20 \times 1000 \times 50\% - 1000 \times 27 = 500$ （元）。



## 第二节 普通股筹资

### (二) 增发新股

增发新股指上市公司为了筹集权益资本而再次发行股票的融资行为。

#### 1. 公开增发

公开增发与首次公开发行一样，没有特定的发行对象，股票市场上的投资者均可以认购。

#### 2. 非公开增发

非公开增发股票的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%。