

第三节 股权筹资

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，健全公司法人治理结构（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

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
---------	--

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

【多选题】（2023年）关于股权筹资，下列表述正确的有（ ）。

- A. 股权筹资的资本成本低于债务筹资的资本成本
- B. 股权筹资没有还本付息的财务压力
- C. 股权筹资为债务筹资提供了信用保障
- D. 股权筹资是企业稳定的资本基础

答案：BCD

解析：由于投资者投资于股权特别是投资于股票的风险较高，投资者或股东相应要求得到较高的收益率，因此股权筹资的资本成本高于债务筹资的资本成本，选项 A 错误。

【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

【单选题】（2025 年）相对于发行普通股筹资，下列不属于留存收益筹资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资数额有限
- C. 改变公司控制权结构
- D. 股本总额不变

答案：C

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。当期留存收益的最大数额是当期的净利润，所以筹资数额有限。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，所以，不会改变公司控制权结构。利用留存收益筹资，是从净利润中留存，所以，股本总额不变。

【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

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。