

第九章

长期筹资

本章属于筹资管理的重要章节之一，考试的题型客观题、主观题都有可能性。

考点扫描：

- (1) 长期筹资方式优缺点
- (2) 普通股筹资
- (3) 附认股权证债券筹资
- (4) 可转换公司债券筹资
- (5) 租赁筹资

【考点1】长期筹资方式优缺点

筹资形式	优点	缺点
长期借款筹资	(1) 筹资速度快； (2) 借款弹性好。	(1) 筹资金额 有限 ； (2) 限制条款较多。
长期债券筹资	(1) 筹资规模大； (2) 具有 长期性和稳定性 ； (3) 有利于优化资源配置。	(1) 发行成本高； (2) 信息披露成本高； (3) 限制条件多。
普通股筹资	(1) 没有固定利息负担； (2) 没有固定到期日； (3) 财务风险小； (4) 能增加公司的信誉； (5) 筹资限制较少； (6) 在通货膨胀时普通股筹资容易吸收资金。	(1) 普通股的 资本成本较高 ； (2) 可能会分散公司的控制权； (3) 信息披露成本大，也增加了公司保护商业秘密的难度； (4) 上市会增加被收购的风险。

优先股筹资	(1) 没有到期日, 不需要偿还本金; (2) 不会稀释股东权益。	(1) 优先股股利在税后分配; (2) 优先股股利支付会增加公司财务风险并进而增加普通股成本
附认股权证债券筹资	一次发行、 二次融资 , 并且可以降低融资成本。	灵活性差 , 无赎回和强制转换条款; 如果股票价格远高于执行价格, 原股东会蒙受较大损失; 承销费用高于普通债务融资
可转换债券筹资	(1) 降低前期筹资成本, 票面利率低; (2) 有利于稳定公司股价, 获得较高价格发行股票的可能性。	(1) 股价上涨风险; (2) 股价持续低于转换价格风险; (3) 转股之后的总筹资成本会高于普通债券。

永续债筹资	(1) 与普通债券相比 , 永续债 不用偿还本金 , 无还本压力; 永续债筹资有可能计入企业权益, 从而补充资本金, 降低资产负债率, 改善企业财务报表 (2) 与普通股相比 , 资本成本较低, 不具有表决权; 不增加股本, 不会稀释股权, 不会摊薄每股收益	发行人选择递延付息时, 要承担相应的代价, 且在发放现金股利、减少注册资本等方面受到很多限制; 因永续债混合债务和权益的属性, 导致投资者对其定位不清晰, 以致流通性较差, 变现能力较弱
-------	---	---

【考点2】普通股筹资

(一) 普通股的发行方式

发行方式	优缺点
公开发行和非公开发行	(1) 公开发行的优缺点: ①优点包括发行范围广、发行对象多, 易于足额募集资本; 股票的变现性强, 流通性好; 有助于提高发行公司的知名度, 扩大其影响力。②缺点包括手续繁杂、发行成本高 (2) 非公开发行的优缺点: ①优点包括灵活性较大, 发行成本低; ②缺点包括发行范围小, 股票变现性差

直接发行和间接发行	(1) 直接发行的优缺点：①优点包括可由发行公司直接控制发行过程，并可节省发行费用。②缺点包括筹资时间长，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 (2) 间接发行（包销和代销）的优缺点：①包销的方式可及时筹足资本，免于承担发行风险（股款未募足的风险由承销商承担），但股票以较低的价格出售给承销商会损失部分溢价；②代销的方式发行公司承担股款未募足的风险
有偿增资发行、无偿增资发行、搭配增资发行	(1) 有偿增资发行包括公开增发、配股和定向增发 (2) 无偿增资发行包括股票股利、资本公积或盈余公积转增资本 (3) 搭配增资发行时，股东支付后的剩余部分由资本公积或留存收益转增

（二）股权再融资

配股除权参考价格和每股股票配股权价值计算

1. 配股除权参考价

$$\text{配股除权参考价} = \frac{\text{配股前市价} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}}{\text{配股前股数} + \text{配股数量}} = \frac{\text{配股前每股市价} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}}$$

2. 每份普通股配股权价值

$$\text{每份普通股配股权价值} = \frac{\text{配股除权参考价} - \text{配股价格}}{n}$$

每股股票配股权价值 = (配股除权参考价格 - 配股价格) / 购买一股新配股所需的原股数