

233 网校中级会计师网址: [www.233.com/zhongji](http://www.233.com/zhongji) /

中级会计师资料下载: <http://www.233.com/forum/zhongji>

中级 QQ 学习群: 236715484

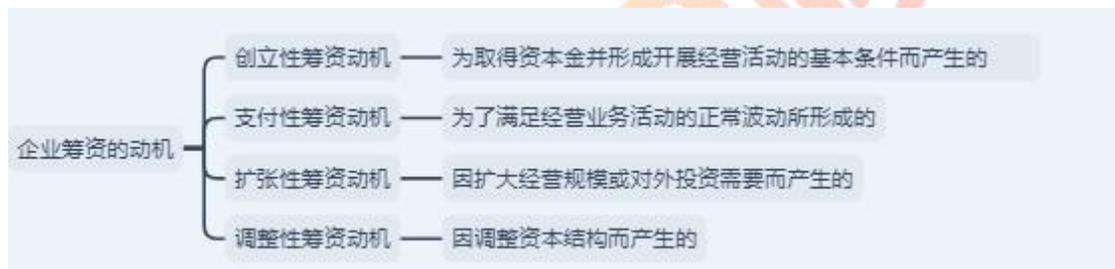
加小编微信: sustalks

## 2019 年《财务管理》学习笔记

### 第四章 筹资管理(上)

#### 第一节 筹资管理概述

##### 一、企业筹资的动机



##### 二、筹资管理的内容

- (1)科学预计资金需要量。
- (2)合理安排筹资渠道、选择筹资方式。
- (3)降低资本成本、控制财务风险。

##### 三、筹资方式



##### 四、筹资的分类



扫码下载 233 网校题库  
一刷就过, 千万人掌上题库!

分类标志	分类	筹资方式	特点
按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资	吸收直接投资、发行股票、利用留存收益	股权资本一般不用还本, 形成了企业的永久性资本, 因而财务风险小, 但付出的资本成本相对较高
	债务筹资	发行债券、向金融机构借款、融资租赁、利用商业信用、永续债	具有较大的财务风险, 但付出的资本成本相对较低
	衍生工具筹资	我国上市公司目前最常见的混合融资方式是可转换债券融资, 最常见的其他衍生工具融资是认股权证融资	衍生工具筹资, 包括兼具股权和债务筹资性质的混合融资和其他衍生工具融资
按是否借助于金融机构为媒介来获取社会资金	直接筹资	发行股票、发行债券、吸收直接投资等	既可以筹集股权资金, 也可以筹集债务资金
	间接筹资	银行借款、融资租赁等	形成的主要是债务资金
按资金的来源范围不同	内部筹资	利用留存收益	数额大小主要取决于企业可分配利润的多少和利润分配政策, 一般无须花费筹资费用, 从而降低了资本成本
	外部筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券、向银行借款、融资租赁、利用商业信用	大多需要花费一定的筹资费用, 从而提高了筹资成本
按所筹集资金的使用期限不同	长期筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券、取得长期借款、融资租赁	使用期限在 1 年以上
	短期筹资	商业信用、短期借款、保理业务	使用期限在 1 年以内

注意: 叫债不一定是债 (比如可转换债); 叫股不一定是股 (比如优先股)

## 五、筹资管理的原则

- (一) 筹措合法: 筹措合法原则是指企业筹资要遵循国家法律法规, 合法筹措资金。
- (二) 规模适当: 规模适当原则是指要根据生产经营及其发展的需要, 合理安排资金需求。
- (三) 取得及时: 取得及时原则是指要合理安排筹资时间, 适时取得资金。
- (四) 来源经济: 来源经济原则是指要充分利用各种筹资渠道, 选择经济、可行的资金来源。
- (五) 结构合理: 结构合理原则是指筹资管理要综合考虑各种筹资方式, 优化资本结构。

## 第二节 债务筹资

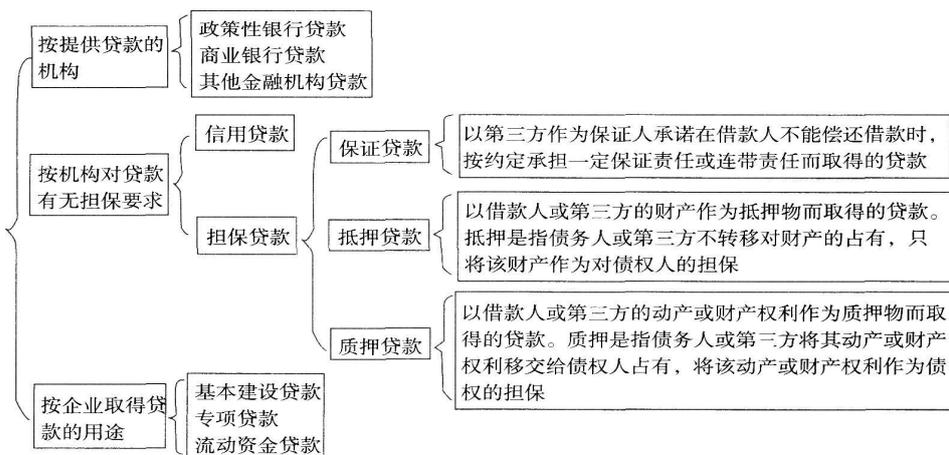
### 一、银行借款

#### (一) 种类



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!



(二) 长期借款的保护性条款: 例行性保护条款; 一般性保护条款; 特殊性保护条款

(三) 筹资的特点

优点: 筹资速度快; 资本成本较低; 筹资弹性大

缺点: 限制条件多; 筹资数额有限 (和大公司的需求量相比)

## 二、发行公司债券

(一) 种类

(1) 按是否记名, 分为记名债券和无记名债券。

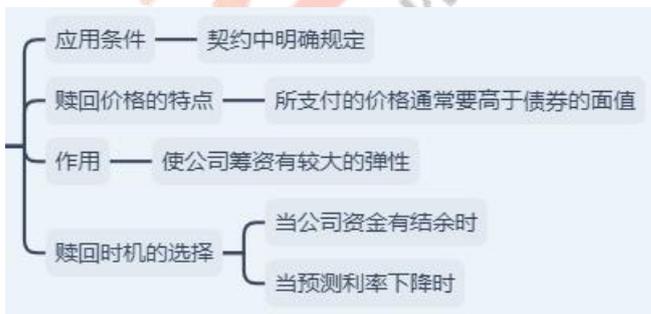
(2) 按是否能够转换成公司股权, 分为可转换债券与不可转换债券。

(3) 按有无特定财产担保, 分为担保债券和信用债券。

(二) 债券的偿还

债券偿还时间按其实际发生与规定的到期日之间的关系, 分为提前偿还与到期偿还两类, 其中后者又包括分批偿还和一次偿还两种。

1、提前偿还 (提前赎回或收回)

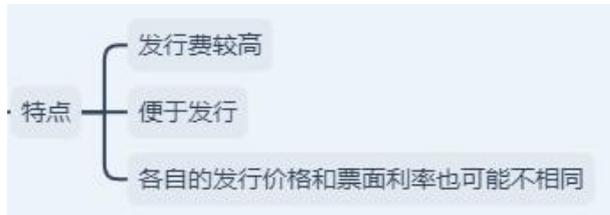


2、到期分批偿还



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!



### 3、到期一次偿还 (最为常见)

#### (三) 筹资的特点

优点: 一次筹集的数额大; 提高公司的社会声誉; 筹集资金的使用限制条件少

缺点: 资本成本较高

### 三、融资租赁

(一) 租赁的基本特征: 所有权与使用权相分离; 融资与融物相结合; 租金的分期支付。

#### (二) 融资租赁与经营租赁的比较

表4 -1 融资租赁与经营租赁的区别

对比项目	融资租赁 (Financial Lease)	经营租赁 (Operational Lease)
业务原理	融资融物为一体	无融资特征, 只是一种融物方式
租赁目的	融通资金, 添置设备	暂时性使用, 预防无形损耗风险
租赁标的	一般为专用设备, 也可通用设备	通用设备居多
租期	较长, 相当于设备经济寿命的大部分	较短
租金	包括设备价款	只是设备使用费
契约法律效力	不可撤销合同	经双方同意可中途撤销合同
维修与保养	专用设备多为承租人负责、通用设备多为出租人负责	全部为出租人负责
租赁期满处理	按事先约定的方法处理设备, 包括退还租赁公司, 或继续租赁, 或企业留购	出租资产由租赁公司收回
承租人	一般为一个	设备经济寿命期内轮流租给多个承租人
灵活方便	不明显	明显

#### (三) 融资租赁的基本形式

(1) 直接租赁。直接租赁是融资租赁的主要形式, 承租方提出租赁申请时, 出租方按照承租方的要求选购设备, 然后再出租给承租方。

(2) 售后回租。售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因将自己的资产售给出租方, 然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。

(3) 杠杆租赁。杠杆租赁是指涉及承租人、出租人和资金出借人三方的融资租赁业务。一般来说, 当所涉及的资产价值昂贵时, 出租方自己只投入部分资金, 通常为资产价值的20% -40%, 其余资金则通过将资产抵押担保的方式, 向第三方 (通常为银行) 申请贷款解决。出租人然后将购进的设备出租给承租方, 用收取的租金偿还贷款, 该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人, 既要收取租金又要



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

支付债务。

#### (四) 融资租赁的租金计算

##### 1、租金的构成。

融资租赁每期租金的多少, 取决于以下几项因素:

(1) 设备原价及预计残值。包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等, 以及设备租赁期满后出售可得的收入。

(2) 利息。指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息。

(3) 租赁手续费。指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润。

##### 2、租金的支付方式

租金的支付, 有以下几种分类方式:

(1) 按支付间隔期长短, 分为年付、半年付、季付和月付等方式。

(2) 按在期初和期末支付, 分为先付和后付。

(3) 按每次支付额, 分为等额支付和不等额支付。实务中, 承租企业与租赁公司商定的租金支付方式, 大多为后付等额年金。

##### 3、租金的计算

租金的计算大多采用等额年金法。等额年金法下, 通常要根据利率和租赁手续费率确定一个租费率, 作为折现率。

残值归出租人:

租金在每期期末支付时

$$\begin{aligned} \text{每期租金} &= \frac{\text{租赁设备价值} - \text{残值现值}}{\text{普通年金现值系数}} \\ &= \frac{\text{租赁设备价值} - \text{残值} \times (P/F, i, n)}{(P/A, i, n)} \end{aligned}$$

租金在每期初支付时

$$\begin{aligned} \text{每期租金} &= \frac{\text{租赁设备价值} - \text{残值现值}}{\text{预付年金现值系数}} \\ &= \frac{\text{租赁设备价值} - \text{残值} \times (P/F, i, n)}{(P/A, i, n) \times (1 + i)} \end{aligned}$$

残值归承租人

租金在每期期末支付时



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

$$\text{每期租金} = \frac{\text{租赁设备价值}}{\text{普通年金现值系数}} = \frac{\text{租赁设备价值}}{(P/A, i, n)}$$

租金在每期初支付时

$$\text{每期租金} = \frac{\text{租赁设备价值}}{\text{预付年金现值系数}} = \frac{\text{租赁设备价值}}{(P/A, i, n) \times (1+i)}$$

#### (五) 筹资的特点

优点: 无须大量资金就能迅速获得资产; 财务风险小, 财务优势明显; 筹资的限制条件较少; 能延长资金融通的期限。

缺点: 资本成本负担较高

#### 四、债务筹资的优缺点

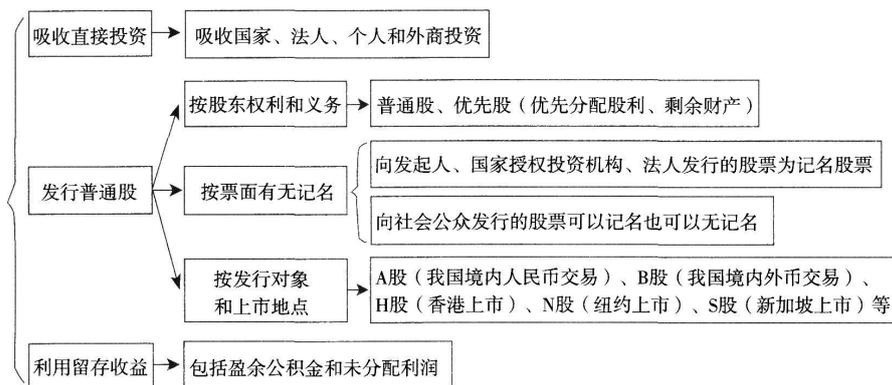


### 第三节 股权筹资

#### 一、股权筹资的种类



扫码下载 233 网校题库  
一刷就过, 千万人掌上题库!



## 二、股权筹资的具体形式

### (一) 吸收直接投资

#### 1. 吸收直接投资的种类

种类	特点
吸收国家投资	1. 产权归属国家; 2. 资金的运用和处置受国家约束较大; 3. 在国有公司中采用比较广泛。
吸收法人投资	1. 发生在法人单位之间; 2. 以参与公司利润分配或控制为目的; 3. 出资方式灵活多样。
合资经营 (吸收外商直接投资)	企业可以通过合资经营或合作经营的方式 <b>吸收外商直接投资</b> , 即与其他国家的投资者共同投资, 创办中外合资经营企业或者中外合作经营企业, 共同经营、共担风险、共负盈亏、共享利益。
吸收社会公众投资	1. 参加投资的人员较多; 2. 每人投资的数额相对较少; 3. 以参与公司利润分配为目的。

#### 2. 吸收直接投资的出资方式

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。

##### (1) 以货币资产出资

以货币资产出资是吸收直接投资中最重要的出资方式。

##### (2) 以实物资产出资

实物出资是指投资者以房屋、建筑物、设备等固定资产和材料、燃料、商品产品等流动资产所进行的投资。

实物投资应符合以下条件: 适合企业生产、经营、研发等活动的需要; 技术性能良好; 作价公平合理。

##### (3) 以土地使用权出资

土地使用权是指土地经营者对依法取得的土地在一定期限内进行建筑、生产经营或其他活动的权利、土



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

地使用权具有相对的独立性

(4) 以工业产权出资

工业产权通常是指专有技术、商标权、专利权、非专利技术等无形资产。吸收工业产权等无形资产出资的风险较大。

此外, 国家相关法律法规对无形资产出资方式另有限制: 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

(5) 以特定债权出资

特定债权, 指企业依法发行的可转换债券以及按照国家有关规定可以转作股权的债权。

3. 筹资的特点

优点: 能够尽快形成生产能力; 容易进行信息沟通; 筹资费用较低

缺点: 资本成本较高; 公司控制权集中, 不利于公司治理; 不利于产权交易

(二) 发行普通股股票

1. 股票的特征与股东的权利

股票的特征: 永久性; 流通性; 风险性; 参与性

股东的权利: 公司管理权; 收益分享权; 股份转让权; 优先认股权; 剩余财产要求权。

2. 股票的分类

(1) 按股东权利和义务: 分为普通股股票和优先股股票。

注意: 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取剩余财产优先权上。优先股股东在股东大会上无表决权, 在参与公司经营管

理上受到一定限制, 仅对涉及优先股权利的问题有表决权。

(2) 按票面是否记名: 分为记名股票和无记名股票。

(3) 按发行对象和上市地点: 分为A股、B股、H股、N股和S股等。

注意: A股即人民币普通股股票, 由我国境内公司发行, 境内上市交易, 它以人民币标明面值, 以人民币认购和交易。B股即人民币特种股票, 由我国境内公司发行, 境内上市交易, 它以人民币标明面值, 以外币认购和交易。H股是注册地在内地、在香港上市的股票, 依此类推, 在纽约和新加坡上市的股票, 就分别称为N股和S股。

3. 股票的发行与上市

(1) 股票的发行方式。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

发行方式	特征	优点	缺点
公开间接发行	通过中介机构, 向社会公众发行股票	发行范围广, 发行对象多, 易于足额筹集资本; 股票的变现性强, 流通性好; 还有助于提高发行公司的知名度和扩大其影响力	审批手续复杂严格, 发行成本高
非公开直接发行	只向少数特定的对象直接发行股票, 因而不需要经中介机构承销	弹性较大, 发行成本低	发行范围小, 不易及时足额筹集资本, 股票变现性差

## (2) 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。

## (3) 股票上市的不利影响。

①上市成本较高, 手续复杂严格; ②公司将负担较高的信息披露成本; ③信息公开的要求可能会暴露公司商业机密; ④股价有时会歪曲公司的实际情况, 影响公司声誉; ⑤可能会分散公司的控制权, 造成管理上的困难。

## 4. 上市公司的股票发行

分类		特点
公开发行	首次上市公开发行股票 (简称 IPO; Initial Public Offering)	发行范围广, 发行对象多, 易于足额筹集资本, 同时还有利于提高发行公司的知名度。但公开发行方式审批手续复杂严格, 发行成本高
	上市公开增发 (向社会公众发售股票)	
	上市公开配股 (向原股东配售股票)	

续表

分类	特点
非公开发行股票 (定向募集增发)	(1) 有利于引入战略投资者和机构投资者; (2) 有利于利用上市公司的市场化估值溢价, 将母公司资产通过资本市场放大, 从而提升母公司的资产价值; (3) 定向增发是一种主要的并购手段, 特别是资产并购型定向增发, 有利于集团企业整体上市, 并同时减轻并购的现金流压力

注意: 定向增发的对象可以是老股东, 也可以是新投资者, 但发行对象不超过10名。

## 5. 引入战略投资者

概念	按照中国证监会规则解释, 战略投资者是指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
作为战略投资者的基本要求	(1) 要与公司的经营业务联系紧密; (2) 要出于长期投资目的而较长时期地持有股票; (3) 要具有相当的资金实力, 且持股数量较多
作用	(1) 提升企业形象, 提高资本市场认同度; (2) 优化股权结构, 健全公司法人治理; (3) 提高公司资源整合能力, 增强公司的核心竞争力; (4) 达到阶段性的融资目标, 加快实现公司上市融资的进程

## 6. 股票上市的暂停、终止与特别处理

当上市公司出现经营情况恶化、存在重大违法违规或其他原因导致不符合上市条件时, 就可能被



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

暂停或终止上市。

上市公司出现以下情形之一的, 由交易所暂停其上市: (1) 公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件; (2) 公司不按规定公开其财务状况, 或者对财务会计报告作虚假记载; (3) 公司有重大违法行为; (4) 公司最近3年连续亏损。前3条, 证券交易所根据中国证监会的决定暂停其股票上市, 第4条由交易所决定。对于社会公众持股低于总股本25% 的上市公司, 或股本总额超过人民币4亿元, 社会公众持股比例低于10%的上市公司, 如连续20个交易日不高于以上条件, 交易所将决定暂停其股票上市交易。12个月内仍不达标的, 交易所将终止其股票上市交易。

上市公司出现下列情形之一的, 由交易所终止其股票上市: (1) 未能在法定期限内披露其暂停上市后第一个半年度报告的; (2) 在法定期限内披露了恢复上市后的第一个年度报告, 但公司仍然出现亏损的; (3) 未能在法定期限内披露恢复上市后的第一个年度报告的; (4) 恢复上市申请未被受理的或者申请未被核准的

上市公司出现财务状况或其他状况异常的, 其股票交易将被交易所“特别处理”。所谓“财务状况异常”是指以下几种情况: (1) 最近 2 个会计年度的审计结果显示的净利润为负值; (2) 最近 1 个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本; (3) 最近 1 个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分, 低于注册资本; (4) 注册会计师对最近 1 个会计年度的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告; (5) 最近1份经审计的财务报告对上年度利润进行调整, 导致连续两个会计年度亏损; (6) 经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。所谓“其他状况异常”, 是指自然灾害、重大事故等导致生产经营活动基本中止, 公司涉及的可能赔偿金额超过公司净资产的诉讼等情况。

在上市公司的股票交易被实行特别处理期间, 其股票交易遵循下列规则: (1) 股票报价日涨跌幅限制为5%; (2) 股票名称改为原股票名前加“ST”; (3) 上市公司的中期报告必须经过审计。

## 7. 筹资的特点

优点: 增强公司的社会声誉; 促进股权流通和转让; 有利于公司自主经营管理

缺点: 分散公司控制权; 资本成本较高; 筹资费用较高, 手续复杂; 不易尽快形成生产能力; 公司控制权分散, 公司容易被经理人控制。

### (三)留存收益

1. 留存收益的性质: 从性质上看, 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。因此, 属于所有者的利润包括分配给所有者的利润和尚未分配留存于企业的利润。

2. 筹资途径: (1)提取盈余公积金; (2)未分配利润。

3. 筹资的特点:

优点: 不用发生筹资费用; 维持公司的控制权分布。

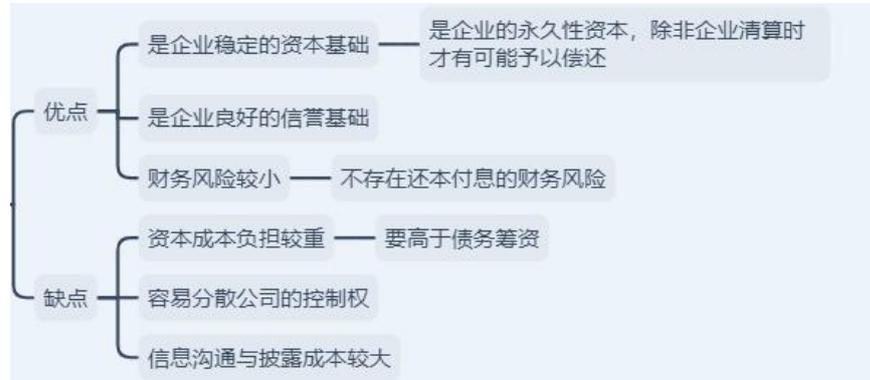


扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

缺点: 筹资数额有限

### 三、股权筹资的优缺点



### 第四节 衍生工具筹资

衍生工具筹资, 包括兼具股权和债务性质的混合融资和其他衍生工具融资。我国上市公司目前最常见的混合融资方式是可转换债券融资, 最常见的其他衍生工具融资是认股权证融资。

#### 一、可转换债券

##### (一) 含义、分类及基本性质

优点:

1. 能够尽快形成生产能力。吸收直接投资不仅可以取得一部分货币资金, 而且能够直接获得所需的先进设备和技术, 尽快形成生产经营能力。
2. 容易进行信息沟通。吸收直接投资的投资者比较单一, 股权没有社会化、分散化, 甚至于有的投资者直接担任公司管理层职务, 公司与投资者易于沟通。
3. 吸收投资的手续相对比较简便, 筹资费用较低。

缺点:

1. 资本成本较高。相对于股票筹资来说, 吸收直接投资的资本成本较高。当企业经营较好, 盈利较多时, 投资者往往要求将大部分盈余作为红利分配, 因为企业向投资者支付的报酬是按其出资数额和企业实现利润的比率来计算的。
2. 公司控制权集中, 不利公司治理。采用吸收直接投资方式筹资, 投资者一般都要求获得与投资数额相适应的经营管理权。如果某个投资者的投资额比例较大, 则该投资者对企业的经营管理就会有相当大的控制权, 容易损害其他投资者的利益。
3. 不利于产权交易。采用吸收直接投资方式筹资, 投资者一般都要求获得与投资数额相适应的经营管理权。如果某个投资者的投资额比例较大, 则该投资者对企业的经营管理就会有相当大的控制权, 容易损害其他投资者的利益。

##### (二) 可转换债券的基本要素

#### 1. 标的股票



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

可转换债券转换期权的标的物是可转换成的公司股票。标的股票一般是发行公司自己的普通股票, 不过也可以是其他公司的股票, 如该公司的上市子公司的股票。

## 2. 票面利率

可转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率, 有时甚至还低于同期银行存款利率。因为可转换债券的投资收益中, 除了债券的利息收益外, 还附加了股票买入期权的收益部分。一个设计合理的可转换债券, 在大多数情况下其股票买入期权的收益足以弥补债券利息收益的差额。

## 3. 转换价格

转换价格是指可转换债券在转换期内据以转换为普通股的折算价格, 即将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。如每股30元, 即是指可转换债券转股时, 将债券金额按每股30元转换为相应股数的股票。由于可转换债券在未来可以行权转换成股票, 在债券发售时, 所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例。

## 4. 转换比率

转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。

## 5. 转换期

转换期指的是可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。

## 6. 赎回条款

赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回来转股债券的条件规定, 赎回一般发生在公司股票价格一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。

## 7. 回售条款

回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。

## 8. 强制性转换条款

强制性转换条款是指在某些条件具备之后, 债券持有人必须将可转换债券转换为股票, 无权要求偿还债券本金的条件规定。

### (三)可转换债券的发行条件

根据《上市公司证券发行管理办法》的规定, 上市公司发行可转换债券, 除了应当符合增发股票的一般条件之外, 还应当符合以下条件:

(1)最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比, 以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。

(2)本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期期末净资产额的40%。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

(3)最近3个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券1年的利息。

(四)可转换债券的筹资特点

优点: (1) 筹资具有灵活性: 将债务筹资功能和股票筹资功能结合起来

(2) 资本成本较低: 利率低于同一条件下普通债权的利率; 转为普通股时, 无须另外支付筹资费用。

(3) 筹资效率高

缺点: 存在一定的财务压力: 存在不转换的财务压力; 存在回售的财务压力

## 二、认股权证

(一)含义

认股权证是一种由上市公司发行的证明文件, 持有人有权在一定时间内以约定价格认购该公司发行的一定数量的股票。

注意: 按买或卖的不同权利, 权证可分为认购权证和认股权证, 又称为看涨权证和看跌权证。认股权证, 属于认购权证。

(二)认股权证的基本性质

1. 认股权证的期权性

认股权证本质上是一种股票期权, 属于衍生金融工具, 具有实现融资和股票期权激励的双重功能。但认股权证本身是一种认购普通股的期权, 它没有普通股的红利收入, 也没有普通股相应的投票权。

2. 认股权证是一种投资工具

投资者可以通过购买认股权证获得市场价与认购价之间的股票差价收益, 因此它是一种具有内在价值的投资工具。

(三)筹资的特点

1. 认股权证是一种融资促进工具。能保证公司在规定的期限内完成股票发行计划, 顺利实现融资。

2. 有助于改善上市公司的治理结构。在认股权证有效期内, 上市公司管理层及其大股东任何有损公司价值的行为, 都可能降低上市公司的股价, 从而降低投资者执行认股权证的可能性, 这将损害上市公司管理层及其大股东的利益。所以, 认股权证能够约束上市公司的败德行为, 并激励他们更加努力地提升上市公司的市场价值。

3. 有利于推进上市公司的股权激励机制。通过给予管理者和重要员工一定的认股权证, 可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起, 建立一个管理者与员工通过提升企业价值实现自身财富增值的利益驱动机制。

## 三、优先股

优先股是指股份有限公司发行的具有优先权利、相对优先于一般普通种类股份的股份种类。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

### (一) 优先股的基本性质

#### 1. 约定股息

相对于普通股而言, 优先股的股利收益是事先约定的, 也是相对固定的。

#### 2. 权利优先

优先股在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面, 具有比普通股股东优先的权利。

#### 3. 权利范围小

优先股股东一般没有选举权和被选举权, 对股份公司的重大经营事项无表决权。仅在股东大会表决与优先股股东自身利益直接相关的特定事项时, 具有有限表决权。

### (二) 优先股的种类

分类	含义
固定股息率优先股	优先股股息率在股权存续期内不做调整
浮动股息率优先股	优先股股息率根据约定的计算方法进行调整的优先股
强制分红优先股	公司在章程中规定, 在有可分配税后利润时, 必须向优先股股东分配利润的优先股
非强制分红优先股	在有可分配税后利润时, 可以不向优先股股东分配利润的优先股
累积优先股	是指公司在某一时期所获盈利不足, 导致当年可分配利润不足以支付优先股股息时, 则将应付股息累积到次年或以后某一年盈利时, 在普通股的股息发放之前, 连同本年优先股股息一并发放
非累积优先股	是指公司不足以支付优先股的全部股息时, 对所欠股息部分, 优先股股东不能要求公司在以后年度补发
参与优先股	持有人除可按规定的股息率优先获得股息外, 还可与普通股股东分享公司的剩余收益的优先股
非参与优先股	持有人只能获取一定股息但不能参加公司额外分红的优先股
可转换优先股	是指在规定的时间内, 优先股股东或发行人可以按照一定的转换比率把优先股换成该公司普通股
不可转换优先股	不能转换成普通股的优先股
可回购优先股	是指允许发行公司按发行价加上一定比例的补偿收益回购的优先股 【提示】 发行人要求赎回优先股的, 必须完全支付所欠股息
不可回购优先股	不附有回购条款的优先股

### (三) 筹资的特点

优点: 1. 有利于丰富资本市场的投资结构

2. 有利于股份公司股权资本结构的调整

3. 与普通股筹资相比, 有利于保障普通股收益和控制权

4. 与负债筹资相比, 有利于降低公司财务风险

缺点: 带来一定的财务压力



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

**233网校**  
www.233.com

233 网校 ([www.233.com](http://www.233.com)) 是国内知名的综合性考试资讯门户网站, 14 年在线教育品牌。主要面向建筑工程、金融财会、职业资格等各类考证人群, 开展多行业、多领域的在线教育业务, 并提供视频课程、考试资讯、免费题库等考试培训服务。

233网校  
www.233.com



扫码下载 233 网校题库  
一刷就过, 千万人掌上题库!