

2011年证券从业资格考试《发行与承销》第四章第四节公司融资方式选择 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文 https://www.100test.com/kao_ti2020/648/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E8_AF_81_c33_648123.htm 百考试题证券从业资格考试网特别收集整理整理了2011年证券从业资格考试《发行与承销》第四章 公司融资第四节公司融资方式选择重点，更多blue>试题进入百考试题在线考试中心！

第四节 公司融资方式选择 一、外部筹资

筹集外部资金有两种途径，一种是发行新的股票，另一种是发行债券。其中有一部分资金具有混合型特点，如优先股、认股权证、可转换证券等。

(一)普通股筹资

1.优点：没有固定利息负担。普通股实际上是对公司总资产的一项看涨期权，如果一个公司具有好的收益能力和成长性，普通股对投资者更有吸引力，因为执行该项期权可获得较高的预期收益。没有固定到期日，是永久性资金，除非公司清算，否则不用偿还。增加公司的权益资本，可为债权人提供较大的损失保障，提高公司信用等级，降低债务筹资成本，为使用更多的债务资金提供强有力的支持。

2.缺点：会增加新股东，分散公司的剩余控制权。成本较高。对老股东来说会稀释每股收益并可能引发股价下跌。

(二)债券筹资

1.优点：成本低。公司运用债券筹资，不仅取得了一笔营运资本，而且还向债权人购得了一项以公司总资产为基础的看跌期权，因为如果公司价值急剧下降，普通股股东具有将剩余所有权和剩余控制权转给债权人而自己承担有限责任的选择权。债券筹资具有杠杆作用。

2.缺点：有固定到期日，需定期支付利息，如不能兑现承诺可能引起公司破产。随着财务杠杆上升，债券筹资成本也上升，加大财务风险和经营风险，可能导致

公司破产和最后清算。债券通常需要抵押和担保，而且有一些限制性条款。

(三) 优先股筹资

1. 优点：属于权益资本，没有到期日(不增加财务风险)。一般没有投票权，不会使普通股股东的剩余控制权受到威胁。股息通常是固定的(在收益上升期，可为股东保存大部分利润，具有一定杠杆作用)。
2. 缺点：筹资成本比债券高(股息不能冲抵税前利润)。有些优先股(累积优先股、参与优先股等)要求分享普通股的剩余所有权，稀释了每股收益。

(四) 可转换证券(可转债和可转换优先股) 筹资

1. 优点：通过出售看涨期权可降低筹资成本。有利于未来资本结构的调整。
2. 缺点：一个高速增长的公司普通股价格大幅上升时，利用可转换证券筹资的成本要高于普通股或优先股。如果可转换证券持有人行使期权，将稀释每股收益和剩余控制权。如果公司经营业绩不佳，则大部分可转债不会转为普通股。

(五) 认股权证筹资

1. 优点：降低筹资成本、改善公司未来资本结构(与可转换证券相似)。不同的是认股权证的执行增加的是公司的权益资本，而不改变负债。
2. 缺点：稀释股权。当股价大幅度上升时，导致认股权证成本过高。

二、内部筹资(利用留存收益筹资)

(一) 留存收益筹资

优点 留存收益筹资优点：

- (1) 利用未分配利润筹资，成本较低。
- (2) 筹资增加的权益资本不会稀释原有股东的每股收益和控制权，同时还可以增加公司的净资产，支持公司扩大其他方式的筹资。
- (3) 可以使股东获得税收上的好处。

(二) 留存收益筹资

缺点 留存收益筹资缺点：

- (1) 分配股利的比例常常会受到某些股东的限制，他们可能从其消费需求、风险偏好等因素出发，要求股利支付比率维持在一定水平上。
- (2) 股利支付过少不利于吸引股利偏好型的机构投资者。
- (3) 股利支付过少

，可能影响今后的外部筹资。这是因为支付股利少，可能说明公司现金较为紧张。精选试题推荐：第四章第一节公司融资概述 第二节公司融资成本 第三节资本结构理论2001年
- 2011年证券从业资格考试真题汇总（五科）2011年证券从业资格考试备考冲刺专题 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com