

第四章 筹资管理（上）

本章教材架构

筹资管理概述	筹资动机	创立性、支付性、扩张性、调整性		
	筹资方式	负债筹资	发行债券、金融机构借款、融资租赁、商业信用	
		权益筹资	吸收直接投资、发行股票、留存收益	
		混合筹资	可转换债券、认股权证、优先股	
	筹资分类	按所取得资金权益特性	股权筹资、债务筹资、衍生工具筹资	
		按是否以金融机构为媒介	直接筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券等
			间接筹资	银行借款、融资租赁

本章教材架构

筹资管理概述	筹资分类	按资金的来源范围	内部筹资	留存收益
			外部筹资	发行股票、债券、商业信用、向银行借款等
		按所筹集资金的使用期限	长期筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁
			短期筹资	商业信用、短期借款、保理业务等

本章教材架构

债务筹资	银行借款	保护性条款	例行性、一般性、特殊性
		特点	
	发行公司债券	种类、特点	
	融资租赁	形式	直接租赁、售后回租、杠杆租赁
		租金计算	出租方现金流出=现金流入
		特点	
	优缺点		

本章教材架构

股权筹资	吸收直接投资	出资方式、特点
	发行普通股股票	股票种类、股票发行方式、上市交易、暂停、终止、特别处理、上市公司股票发行、战略投资者、特点
	留存收益	筹资途径、特点
	优缺点	

本章教材架构

衍生工具筹资	可转换公司债券	性质、基本要素、发行条件、特点
	认股权证	性质、特点
	优先股	性质、种类、特点

【例题·单选题】企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机是（ ）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】B

【解析】支付性筹资动机，是指为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。

【提示】筹资动机

创立性	企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机；
支付性	为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。
扩张性	企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机；
调整性	企业因调整资本结构而产生的筹资动机；

【例题·单选题】某企业鉴于目前短期借款较多，严重加重了企业短期偿债负担，因此决定举借长期债务来偿还部分短期债务，由此表现出来的筹资动机属于（）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】D

【解析】调整性筹资动机，是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。如流动负债比例过大，使得企业近期偿还债务的压力较大，通过举借长期债务来偿还部分短期债务。

【例题·单选题】下列各项中，属于企业创立性筹资动机的是（）。

- A. 购建厂房设备
- B. 发放股东股利
- C. 开展对外投资追加筹资
- D. 银行借款的提前偿还

【答案】A

【解析】创立性筹资动机，是指企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机。企业创建时，要按照企业经营规模核定长期资本需要量和流动资金需要量，购建厂房设备等，安排铺底流动资金，形成企业的经营能力。

【例题·判断题】财务风险是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息、支付股东股利的风险，主要表现为偿债风险。（）

【答案】×

【解析】财务风险是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息的风险，主要表现为偿债风险

【例题·单选题】下列各项中，（）筹资方式兼有股权筹资和债务筹资性质。

- A. 融资租赁
- B. 商业信用
- C. 杠杆租赁
- D. 发行可转换债券

【答案】D

【解析】选项 A、B、C 属于负债筹资。

【提示】筹资方式与分类

方式	负债筹资	发行债券、金融机构借款、融资租赁、商业信用
	权益筹资	吸收直接投资、发行股票、留存收益
	混合筹资	可转换债券、认股权证、优先股
资金权益特性	股权筹资	吸收直接投资、发行股票、内部积累
	债务筹资	金融机构借款、发行债券、融资租赁、商业信用
	衍生工具筹资	可转换债券、认股权证

【提示】筹资方式分类

是否以金融机构为媒介	直接筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券
	间接筹资	银行借款、融资租赁（直接租赁、售后回租、杠杆租赁）
资金的来源	内部筹资	留存收益
	外部筹资	发行股票、债券、商业信用、银行借款等
筹集资金的使用期限	长期筹资	吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁
	短期筹资	商业信用、短期借款、保理业务等

【例题·单选题】企业之间在商品或劳务交易中，由于延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系的筹资方式是（ ）。

- A. 融资租赁
- B. 发行债券
- C. 商业信用
- D. 向金融机构借款

【答案】C

【解析】商业信用，是指企业之间在商品或劳务交易中，由于延期付款或延期交货所形成的借贷信用关系。

【例题·单选题】下列各项中，属于企业筹集短期资金方式的是（ ）。

- A. 应收账款保理
- B. 融资租赁
- C. 吸收直接投资
- D. 留存收益

【答案】A

【解析】吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁和留存收益均可以为企
业筹集长期资金；而商业信用、短期借款、保理业务等方式可以为企
业筹集短期资金。

【例题·多选题】衍生工具筹资主要包括的融资方式有（ ）。

- A. 债务融资
- B. 认股权证融资
- C. 可转换债券融资
- D. 股权融资

【答案】BC

【解析】衍生工具筹资，包括兼具股权与债务筹资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方式

是认股权证融资。

【例题·多选题】企业筹资大致可以分为内部和外部取得的，下列属于从外部筹资的方式有（）。

- A. 留存收益
- B. 吸收直接投资
- C. 银行借款
- D. 融资租赁

【答案】BCD

【解析】外部筹资主要有两种方式：股权筹资和债务筹资。股权筹资，是企业通过吸收直接投资、发行股票等方式从股东投资者那里取得资金；债权筹资，是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用、融资租赁等方式从债权人那里取得资金。

【例题·多选题】下列有关筹资分类的说法中，正确的有（）。

- A. 按企业取得资金的权益特性不同，分为股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资
- B. 按资金的来源范围不同，分为内部筹资和外部筹资
- C. 短期筹资经常利用商业信用、短期借款、融资租赁等方式来筹资
- D. 间接筹资的基本方式是银行借款和发行债券

【答案】AB

【解析】选项融资租赁是长期筹资经常采用的方式。选项D，发行债券是直接筹资。

【例题·多选题】与直接筹资相比，间接筹资的优点有（）。

- A. 手续相对简便
- B. 筹资效率高
- C. 筹资费用较低
- D. 筹资领域广阔

【答案】ABC

【解析】间接筹资，形成的主要是债务资金，主要用于满足企业资金周转的需要。间接筹资手续相对比较简单，筹资效率高，筹资费用较低，但容易受金融政策的制约和影响。

【提示】筹资方式的优缺点

股权	企业的永久性资本；财务风险小；资本成本相对较高；
债务	具有较大的财务风险；资本成本相对较低；
衍生工具	兼具股权与债务的性质

【提示】筹资方式的优缺点

直接筹资	①既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金； ②筹资的手续复杂，筹资费用较高； ③筹资领域广阔，能够直接利用社会资金，有利于提高企业的知名度和资信度。
间接筹资	①主要形成债务资金，用于满足企业资金周转的需要； ②手续相对比较简单，筹资效率高，筹资费用较低； ③容易受金融政策的制约和影响。

【提示】筹资方式的优缺点

内部筹资	①内部筹资数额的大小主要取决于企业可分配利润的多少和利润分配政策；
------	-----------------------------------

	②一般无需花费筹资费用，从而降低了资本成本。
外部筹资	筹资需花费一定的筹资费用，提高了筹资成本
长期筹资	①主要在于形成和更新企业的生产和经营能力，或扩大企业生产经营规模，或为对外投资等； ②可以是股权资金，也可以是债务资本；
短期筹资	①主要用于企业流动资产和资金日常周转； ②一般短期内需要偿还；

【例题·单选题】按照有无特定的财产担保，可将债券分为（ ）。

- A. 记名债券和无记名债券
- B. 可转换债券和不可转换债券
- C. 信用债券和担保债券
- D. 不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信托抵押债券

【答案】C

【解析】选项 A，按照债券是否记名进行的分类；选项 B，按照债券能否转换为公司股权进行的分类；选项 D，抵押债券的进一步分类。

【提示】债务筹资的分类

银行借款	按提供贷款的机构	政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款
	有无担保要求	信用贷款、担保贷款（保证、抵押、质押）
	贷款用途	基本建设贷款、专项贷款、流动资金贷款
公司债券	是否记名	记名债券、无记名债券
	是否可转换	可转换债券、不可转换债券
	有无担保	担保债券、信用债券
融资租赁	直接租赁、售后回租、杠杆租赁	

【例题·单选题】相对于股票筹资而言，下列属于银行借款缺点的是（ ）。

- A. 筹资速度慢
- B. 筹资成本高
- C. 财务风险大
- D. 借款弹性差

【答案】C

【解析】银行借款不管有无盈利都要偿还借款利息及本金，所以说相对于股票筹资银行借款财务风险大。

【提示】债务筹资的特点

银行借款	优点	①筹资速度快；（与发行公司债券、融资租赁等相比） ②资本成本较低；（与发行公司债券、融资租赁等相比） ③筹资弹性较大，特别是短期借款；
	缺点	①限制条款多；（比发行公司债券） ②筹资数额有限，无法满足大规模筹资的需要。
公司债券	优点	①一次筹资数额大（与银行借款、融资租赁等相比） ②筹集资金的使用限制条件少（与银行借款相比） ③提高公司的社会声誉
	缺点	资本成本负担较高（与银行借款相比）

【提示】债务筹资的特点

融资租赁	优点	①无需大量资金就能迅速获得资产 ②财务风险小，财务优势明显（相对于银行借款或发行债券） ③筹资的限制条件较少（相对于银行借款或发行债券） ④能延长资金融通的期限
	缺点	资本成本负担较高（相对于银行借款或发行债券）

【提示】债务筹资的特点

债务筹资	优点	①筹资速度较快（与股权筹资相比） ②筹资弹性大（与股权筹资相比） ③资本成本负担较轻（与股权筹资相比） ④可以利用财务杠杆 ⑤稳定公司的控制权，代理成本也较低
	缺点	①不能形成企业稳定的资本基础 ②财务风险较大（与股权筹资相比） ③筹资数额有限

【例题·多选题】与股权筹资相比，债务筹资的优点有（）。

- A. 筹资弹性大
- B. 资本成本负担较轻
- C. 可以利用财务杠杆
- D. 稳定公司的控制权

【答案】ABCD

【解析】与股权筹资相比，债务筹资的优点包括：筹资速度较快、筹资弹性大、资本成本负担较轻、可以利用财务杠杆、稳定公司的控制权。

【例题·多选题】下列有关杠杆租赁的表述中，不正确的有（）。

- A. 出租人只出购买资产所需的部分资金作为自己的投资，另外以租赁资产作为担保向资金出借者借入其余资金
- B. 承租人既是债权人也是债务人
- C. 它是融资租赁的主要形式
- D. 涉及承租人、出租人和资金出借人三方

【答案】BC

【解析】选项 B，杠杆租赁中出租人既是债务人，又是债权人，既收取租金又要偿付债务；选项 C，直接租赁是融资租赁的主要形式。

【例题·多选题】关于公司债券筹资的特点表述正确的有（）。

- A. 相比于银行借款、融资租赁等，一次筹资数额大
- B. 相比于银行借款，募集资金的使用限制较少
- C. 在债务筹资中，公司债券筹资的资本成本通常是最高
- D. 能够提高公司的社会声誉

【答案】ABD

【解析】在债务筹资中，融资租赁的资本成本通常是最高。

【例题·多选题】下列属于长期借款的特殊性保护条款的有（）。

- A. 财务总监要购买人身保险

- B. 借款的用途不得改变
- C. 限制企业资本支出的规模
- D. 不以资产作其他承诺的担保或抵押

【答案】AB

【解析】特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效。主要包括：要求公司的主要领导人购买人身保险；借款的用途不得改变；违约惩罚条款等。

【提示】长期借款的保护性条款

例行性保护条款	①定期向提供贷款的金融机构提交财务报表； ②不准在正常情况下出售较多的非产成品存货； ③如期清偿应缴纳税金和其他到期债务； ④不准以资产作其他承诺的担保或抵押； ⑤不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债。
一般性保护条款	①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出、企业资本支出规模、公司再举债规模、公司的长期投资。
特殊性保护条款	①要求公司的主要领导人购买人身保险； ②借款的用途不得改变；③违约惩罚条款；

【例题·多选题】下列关于债券偿还的说法中，正确的有（ ）。

- A. 到期偿还包括分批偿还和一次偿还两种
- B. 提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降
- C. 具有提前偿还条款的债券可使公司筹资具有较大弹性
- D. 具有提前偿还条款的债券，当预测利率下降时，不能提前赎回债券

【答案】ABC

【提示】债券偿还

提前偿还	①提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。 ②当公司资金有结余时，可提前赎回债券； ③当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。
分批偿还	
到期一次偿还	

【例题·多选题】公司发行的债券可以在满足规定条件时提前赎回，以下情况会提前赎回的有（ ）。

- A. 公司资金短缺
- B. 公司资金结余
- C. 预测利率会下降
- D. 预测利率会上升

【答案】BC

【解析】当公司资金有结余时，可提前赎回债券；当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。

【例题·多选题】下列关于融资租赁与经营租赁的区别中，表述正确的有（ ）。

- A. 前者租期较长，后者租期较短
- B. 前者的租金中包括设备价款，而后的租金中只是设备使用费
- C. 前者的租赁合同是不可撤销合同，后者的租赁合同经双方同意可中途撤销
- D. 前者集融资融物于一身，后者无融资特征，只是一种融物方式

【答案】ABCD

【提示】融资租赁与经营租赁的区别

内容	融资租赁	经营租赁
业务原理	融资融物于一体	仅融物，无融资特征
租期	较长，相当于设备经济寿命大部分	较短
租金	包括设备价款	仅设备使用费
契约法律效力	不可撤销合同	经双方同意中途可撤销
维修保养	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

【提示】融资租赁租金计算

租金构成	设备原价及预计残值、利息、租赁手续费
折现率	利率+租赁手续费率
方法	①计算租金时，按照出租方现金流出=现金流入原则计算； ②如残值归出租方所有，则出租方现金流入应加上残值的现值；如残值归承租方所有，不需要加残值的现值。

【例题·单选题】某企业于20×3年1月1日从租赁公司租入一套设备，价值50万元，租期8年，租赁期满时预计残值6万元，归承租人所有。年利率6%，租赁手续费率1%。租金每年末支付一次，则每年的租金为（ ）元。已知： $(P/A, 7\%, 8) = 5.9713$ 。

- A. 80517.89
- B. 77361.06
- C. 83733.86
- D. 89244.76

【答案】C

【解析】每年租金 = $500000 / (P/A, 7\%, 8) = 500000 / 5.9713 = 83733.86$ （元）。

【例题·多选题】相比其他股权筹资来说，下列关于吸收直接投资的筹资特点中说法不正确的有（ ）。

- A. 能够尽快形成生产能力
- B. 资本成本较低
- C. 不易进行产权交易
- D. 信息沟通困难

【答案】BD

【解析】选项B，资本成本较高；选项D，吸收直接投资的投资者比较单一，股权没有社会化、分散化，公司与投资者易于沟通。

【提示】股权筹资的特点

吸收直接投资	优点	①能够尽快形成生产能力； ②容易进行信息沟通； ③手续相对比较简便，筹资费用较低。	相对于股票筹资
	缺点	①资本成本较高； ②企业控制权集中，不利于企业治理； ③不易进行产权交易。	

【提示】股权筹资的特点

发行普通股	优点	①两权分离，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； ③股票流通性强，有利于市场确认公司的价值。
	缺点	①相对吸收直接投资方式来说，不易及时形成生产能力； ②公司的控制权分散，公司也容易被经理人控制； ③资本成本较高； ④流通性强的股票交易，容易在资本市场上被恶意收购。

【提示】股权筹资的特点

留存收益	优点	①不用发生筹资费用，资本成本较低；（与普通股相比） ②维持公司的控制权分布，不会稀释原有股东的控制权；
	缺点	筹资数额有限；
股权筹资	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企业财务风险较小；（与债务筹资相比）
	缺点	①资本成本负担较重；（与债务筹资相比） ②控制权变更可能会影响企业长期稳定发展； ③信息沟通与披露成本较大；

【例题·单选题】在吸收直接投资中，最重要的出资方式（ ）。

- A. 以实物资产出资
- B. 以货币资产出资
- C. 以土地使用权出资
- D. 以工业产权出资

【答案】B

【提示】吸收直接投资的出资方式包括：以实物资产出资、以货币资产出资、以土地使用权出资、以工业产权出资，其中以货币资产出资是吸收直接投资中最重要的出资方式。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。

【例题·单选题】股东或者发起人不得以（ ）作价出资。

- A. 以工业产权资产出资
- B. 以土地使用权出资
- C. 以特许经营权出资
- D. 以设定担保的财产出资

【答案】CD

【解析】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。

【例题·单选题】下列关于留存收益筹资的说法中，正确的是（ ）。

- A. 筹资途径为未分配利润
- B. 筹资费用较高
- C. 资本成本比普通股低
- D. 导致控制权的分散

【答案】C

【解析】选项 A，留存收益的筹资途径包括提取盈余公积金和未分配利润；选项 B，留存收益是内部筹资，没有筹资费用；选项 D，留存收益不会导致控制权分散。

【例题·多选题】下列关于吸收直接投资的说法，正确的有（ ）。

- A. 吸收直接投资能够尽快形成生产能力
- B. 吸收直接投资容易进行信息沟通
- C. 吸收直接投资的资本成本较高
- D. 吸收直接投资不利于产权交易

【答案】ABCD

【解析】吸收直接投资的优点：能够尽快形成生产能力；容易进行信息沟通。吸收直接投资的缺点：资本成本较高；公司控制权集中，不利于公司治理；不易进行产权交易。

【例题·多选题】下列各项中，属于公开间接发行股票特点的有（ ）。

- A. 发行对象多
- B. 易于足额筹集资本
- C. 发行成本低
- D. 有利于提高公司知名度，扩大其影响力

【答案】ABD

【解释】公开间接发行股票，发行对象多，易于足额筹集资本，同时有利于提高公司知名度，扩大其影响力，但公开发行人方式审批手续复杂严格，发行成本高。

【提示】股票发行方式

公开间接	股份公司通过中介机构向社会公众公开发行	①发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本； ②有利于提高公司的知名度，扩大其影响力； ③审批手续复杂严格，发行成本高；
非公开直接	指股份公司只向少数特定对象直接发行股票，不需要中介机构承销	①弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用； ②发行范围小，不易及时足额筹集资本，发行后股票的变现性差；

【例题·多选题】关于股权筹资的缺点，下列有关说法中正确的有（ ）。

- A. 资本成本负担较重
- B. 控制权变更可能影响企业长期稳定发展
- C. 财务风险较大
- D. 信息沟通与披露成本较大

【答案】ABD

【解析】股权筹资的缺点：（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。股权资本没有到期日，没有固定的股息负担，因此财务风险较小，财务风险较大是债务筹资的缺点。

【例题·多选题】关于股票上市交易说法正确的是（ ）。

- A. 能促进股权流通和转让
- B. 便于确定公司价值
- C. 上市成本较高，手续复杂严格
- D. 信息公开的要求可能会暴露公司的商业机密

【答案】ABCD

【提示】股票上市交易的相关考点

优点	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；
缺点	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的商业机密； 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；

【提示】股票上市交易的相关考点

上市条件	①股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行； ②公司股本总额不少于人民币 3000 万元； ③公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上； ④公司最近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；
暂停条件	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；

【提示】股票上市交易的相关考点

终止条件	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。	
特别处理	条件	财务状况异常
	交易规则	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；

【提示】股票发行相关考点

股票发行类型	非公开发行（定向募集增发）		
	公开发	IPO（首次上市公开发行）	

	行	公开发行	增发
			配股
非公开发行优点	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。		

【提示】股票发行相关考点

引入战略投资者	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； 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；
---------	--

【例题·多选题】关于股票上市交易的条件说法正确的是（ ）。

- A. 股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行
- B. 公司股本总额不少于人民币 3000 万元
- C. 公司最近 3 年无重违法行为，财务会计报告无虚假记载
- D. 公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 20%以上

【答案】ABC

【解析】选项 D，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上。

【例题·多选题】上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易遵循的规则包括（ ）。

- A. 股票报价日涨跌幅限制为 5%
- B. 股票名称改为原股票名前加“ST”
- C. 上市公司的中期报告必须经过审计
- D. 股票报价日涨跌幅现值为 10%

【答案】ABC

【例题·多选题】下列关于认股权证筹资特点的表述中，正确的有（ ）。

- A. 有助于改善上市公司的治理结构
- B. 认股权证是一种融资促进工具
- C. 有利于推进上市公司的股权激励机制
- D. 有利于降低公司财务风险

【答案】ABC

【解析】选项 D 则是优先股筹资的特点。

【提示】衍生工具筹资特点

可转换公司债券	优点	①筹资灵活性 ②资本成本较低 ③筹资效率高
	缺点	④存在一定的财务压力
认股权证	特点	①认股权证是一种融资促进工具； ②有助于改善上市公司的治理结构； ③作为激励机制的认股权证有利于推进上市公司的股权激励机制；

【提示】衍生工具筹资特点

优先股	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有利于保障普通股收益和控制权 ④有利于降低公司财务风险
	缺点	可能给股份公司带来一定的财务压力
资本成本：银行借款<发行公司债券<融资租赁<混合筹资<留存收益<发行普通股<吸收直接投资。		

【例题·单选题】下列关于可转换债券筹资特点的表述中不正确的是（ ）。

- A. 筹资效率低
- B. 存在一定的财务压力
- C. 资本成本较低
- D. 筹资灵活

【答案】A

【解析】可转换债券在发行时，规定的转换价格往往高于当时本公司的股票价格。如果这些债券将来都转换成了股权，这相当于在债券发行之际，就以高于当时股票市价的价格新发行了股票，以较少的股份代价筹集了更多的股份资金。所以，可转换债券的筹资效率高。

【例题·多选题】下列有关优先股的表述，错误的有（ ）。

- A. 优先股股东在年度利润分配方面，具有比普通股股东优先的权利
- B. 在剩余财产方面，优先股的清偿顺序优先于普通股和债权人
- C. 当公司经营不佳不分配固定的优先股股息时，优先股股东有权要求公司破产清偿
- D. 修改公司章程中与经营有关的事项条款时，优先股股东具有表决权

【答案】BCD

【解析】选项B，在剩余财产方面，优先股的清偿顺序优先于普通股，而次于债权人；选项C，优先股股东无权要求公司破产清偿；选项D，修改公司章程中与优先股股东利益相关的事项条款时，优先股股东具有表决权。

【提示】优先股分类

按股息率是否调整	固定股息率优先股、浮动股息率优先股
按是否强制分红	强制分红优先股、非强制分红优先股
按股息是否可以累积	累积优先股、非累积优先股
是否有权同普通股股东一起参加剩余税后利润分配	参与优先股、非参与优先股
按是否可以转换为普通股	可转换优先股、不可转换优先股
按是否享有优先股回购权	可回购优先股不可回购优先股
我国：不可转换优先股、固定股息率优先股、强制分红优先股、累计优先股、非参与优先股（非参 固定累计 强制不转）	

【例题·多选题】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定，上市公司公开发行优先股应当（ ）。

- A. 采取固定股息率
- B. 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息
- C. 对于累积优先股，未向优先股股东足额派发股息的差额部分应累积到下一个会计年度，对于非累积优先股则无需累积

D. 优先股股东按照约定的股息率分配股息后, 特殊情况下还可同普通股股东一起参加剩余利润分配

【答案】AB

【解析】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定我国目前的优先股只能是: 不可转换优先股、累计优先股、不参加优先股、固定股息率优先股、强制分配优先股。

【例题·单选题】优先股股息率在股权存续期内不作调整的, 称为()。

- A. 固定股息率优先股
- B. 浮动股息率优先股
- C. 参与优先股
- D. 非参与优先股

【答案】A

【解析】优先股股息率在股权存续期内不作调整的, 称为固定股息率优先股; 优先股股息率根据约定的计算方法进行调整的, 称为浮动股息率优先股。

【例题·多选题】下列关于可转换债券基本性质的表述中, 正确的有()。

- A. 实质上是一种未来的买入期权
- B. 资本双重性的转换, 取决于投资者是否行权
- C. 赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度
- D. 回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度

【答案】ABC

【解析】选项D, 公司股票价格在一段时间内连续低于转股价格达到某一幅度时, 债券持有人可按事先约定的价格将债券回售给发行方

【提示】可转换债券基本要素

标的股票	一般是发行公司自己的普通股票, 也可以是其他公司股票。
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, 有时还低于同期银行存款利率。
转换价格	①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。 ②我国规定, 以发行前一个月股票的平均价格为基准, 上浮一定幅度作为转股价格。

【提示】可转换债券基本要素

转换比率	转换比率=债券面值÷转换价格
转换期	①可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。可转换债券的转换期可以与债券的期限相同, 也可以短于债券的期限。 ②由于转换价格高于公司发债时股价, 投资者一般不会在发行后立即行使转股权。

【提示】可转换债券基本要素

赎回条款	①赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。 ②最主要的功能是强制债券所有者积极行使转股权, 因此又被称为加速条款。 ③能使发债公司避免在市场利率下降后, 继续向债券持有人支付较高的债券利率所蒙受的损失。
------	--

回售条款	①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。 ②回售对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险。
------	---

【提示】可转换债券基本要素

强制性转换条款	①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，无权要求偿还债权本金的规定。 ②赎回条款和强制性转换条款对发行公司有利，而回售条款对债券持有人有利。
---------	--

【例题·多选题】可转换债券的基本性质不包括（ ）。

- A. 证券期权性
- B. 资本转换性
- C. 赎回与回售
- D. 筹资灵活性

【答案】D

【解析】可转换债券的基本性质包括：证券期权性、资本转换性、赎回与回售。

【例题·单选题】下列关于可转换债券的说法中不正确的是（ ）。

- A. 标的股票必须是发行公司自己的普通股票
- B. 票面利率一般会低于普通债券的票面利率
- C. 回售有利于降低投资者的持券风险
- D. 资本成本较低

【答案】A

【解析】可转换债券的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。

【例题·计算分析题】企业计划于 2015 年 1 月 1 日以融资租赁的方式从租赁公司租入一台辅助生产设备，价值为 30 万元，租期 6 年，租赁期满时预计残值 4 万元归租赁公司。合同约定租金于每年年末支付一次。

（1）假设年租费率 8%，计算每年应支付的租金： $[(P/F, 8\%, 6) = 0.6302, (P/A, 8\%, 6) = 4.6229]$

（2）假设年利率 7.8%，租赁手续费率每年 1.2%，计算每年应支付的租金： $[(P/F, 9\%, 6) = 0.5963, (P/A, 9\%, 6) = 4.4859]$

设年租金为 a：

（1） $a \times (P/A, 8\%, 6) + 4 \times (P/F, 8\%, 6) = 30$

$a = [30 - 4 \times (P/F, 8\%, 6)] / (P/A, 8\%, 6) = (30 - 4 \times 0.6302) / 4.6229 = 5.94$ （万元）。

（2） $7.8\% + 1.2\% = 9\%$

$a \times (P/A, 9\%, 6) + 4 \times (P/F, 9\%, 6) = 30$

$a = [30 - 4 \times (P/F, 9\%, 6)] / (P/A, 9\%, 6) = 6.16$ （万元）。