

# 第十一章 股票融资

## 【学习目的与要求】

1. 理解什么是普通股融资
2. 理解什么是优先股融资
3. 掌握股票上市的条件
4. 掌握股票上市的决策
5. 了解普通股融资的优缺点
6. 掌握优先股的特征
7. 了解优先股融资的优缺点

股票是股份公司筹集资金时发行的，用以证明持有者拥有股份，并据以分配股息的一种凭证。股票持有人拥有股东的权利和义务。发行股票是股份公司筹集长期资金的一种基本方式。

股票的种类很多：按票面是否记名可分为记名股票和无记名股票；按投资主体不同，可分为国家股、法人股、个人股和外资股；按票面是否标明金额可分为面额股票和无面额股票；按发行顺序先后，可分为旧股和新股；按股东权利和义务不同，可分为普通股和优先股。在我国，一般情况下，股份有限公司只发行普通股。普通股是所有股份有限公司的基础。

## 第一节 普通股融资

### 一、普通股的概念

普通股是公司发行的代表着股东享有平等的权利、义务，不加特别限制，股利不固定的股票。普通股是最基本的股票，普通股持有人是公司的最终所有者，普通股股票具有如下特征：

1. 永久资金来源和有限责任。普通股是没有规定最后到期日的有价证券，股东不能从公司收回自己的投资，但可以转让或出售股票从而收回投资。只有在公司清算时，普通股股票持有者才能从公司分得剩余资产。普通股股东是公司的所有者，并承担以其投资额为限的风险，即只承担有限责任。

2. 定额股份、已发行股份和库存股份。公司章程中所规定的普通股股票的最大发行量,就是定额股份。为了保持一定程度的灵活性,公司的定额股份在公司需要资金时,随时发行,定额股份中已发售出去的称为已发行股份。由于种种原因,公司可将其发行在外的部分股票购回,这种购回并储存的股票称之为库存股票,库存股票没有选举、收取股利或其他方面的股东权利。

3. 票面价值、账面价值、内含价值、市场价值。普通股的票面价值是公司章程中对每股普通股规定的票面价值,本身并无经济意义,我国明文规定,普通股必须标明票面价值,并不得以低于票面价格发行,即只能平价或溢价发行。

普通股账面价值等于公司净资产减去流通在外的优先股权益之差,每股普通股账面价值等于全部普通股账面价值除以流通在外的普通股股数之商。股票的内含价值即公司资产的清理价值,理论上说,在币值不变的前提下,每股普通股的账面价值和内含价值应当一致,但实际上,币值经常处于变动之中,不同资产价格必然发生变化,使普通股账面价值或高或低于其内含价值。

普通股的市场价值,是指当前的市场交易价格,是有关股票的当前股利以及投资者对该种股票预期的未来股利和风险的一个函数。各种热门股票市价易取得,但交易量小的股票,市价难以取得,因其并不能代表股票的真实市价。

## 二、股票上市的条件

### (一)股票上市的意义

股票上市是指股份有限公司公开发行的股票,符合规定条件,经过申请批准后在证券交易所作为交易的对象。经批准在证券交易所上市交易的股票,称为上市股票,其股份有限公司称为上市公司。

股份公司申请股票上市,基本目的是为了增强本公司的股票的吸引力,形成稳定的资本来源,能在更大范围内筹措大量资本。股票上市对上市公司而言,主要有如下意义:

1. 提高公司所发行股票的流动性和变现性,便于投资者认购、交易。
2. 促进公司股权的社会化,防止股权过于集中。
3. 提高公司的知名度。
4. 有助于确定公司增发新股的发行价格。
5. 便于确定公司的价值,以利于促进公司实现财富最大化目标。

由此，不少公司积极创造条件，争取其股票上市。

但是，也有人认为，股票上市对公司不利，主要是：各种“公开”的要求可能会暴露公司的商业秘密；股市的人为波动可能歪曲公司的实际情况，损害公司的声誉；可能分散公司的控制权。因此，有些公司即使已符合上市条件，也宁愿放弃上市机会。

## (二)股票上市的条件

股票上市条件也称股票上市标准，是指对申请上市公司所作的规定或要求。

按照国际惯例，股票上市条件，一般有开业时间、资产规模、股本总额、持续盈利能力、股权分散程度、股票市价等。各国对股票上市条件都规定了具体的数量标准。

我国公司法规定，股份有限公司申请其股票上市，必须符合下列条件。

(1)股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行。

(2)公司股本总额不少于人民币 5 000 万元。

(3)开业时间在 3 年以上，最近 3 年连续盈利；原国有企业依法改组而设立的，或者本法实施后新组建成立，其主要发起人为国有大中型企业的，可连续计算。

(4)持有股票面值达人民币 1 000 元以上的股东人数不少于 1 000 人；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，其向社会公开发行股份的比例为 15% 以上。

(5)公司在最近 3 年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

(6)国务院规定的其他条件。

我国公司法要求上市公司每半年公布一次财务会计报告。

## 三、股票上市决策

股份公司为实现其上市目标，需在申请上市前对公司状况进行分析，对上市股票的股利政策、上市方式和上市时机作出决策。

(一)公司状况分析。申请股票上市的公司，需分析公司及其股东的状况，全面分析权衡股票上市的各种利弊及其影响，确定关键因素。例如，如果公司面临的主要问题是资本不足，现有股东风险过大，则可通过股票上市予以解决，倘若公司目前存在的关键问题是，一旦控权外流，就会导致公司经营不稳定，从而影响公司长远稳定发展，则可放弃上市计划。

## (二)股票发行价格的确定。

股票发行价格,是股份公司发行股票时,将股票出售给投资者所采用的价格,也就是投资者认购股票时所支付的价格。股票发行价格通常由发行公司根据股票面额、股市行情和其他有关因素决定。在以募集设立方式设立公司首次发行股票时,由发起人决定;在公司成立以后再次增资发行新股时,由股东大会或董事会决定。

股份公司在不同时期、不同状态下对不同种类的股票,可采用不同的方法确定其发行价格。股票发行价格通常有等价、时价和中间价三种。

### 1. 等价

等价就是以股票面额为发行价格发行股票,即股票的发行价格与其面额等价,亦称平价发行。等价发行股票一般比较容易推销,但发行公司不能取得溢价收入。在股票市场不甚发达的条件下,设立公司首次发行股票时,选用等价发行可确保及时足额地募集资本。

### 2. 时价

时价也称市价,即以公司原发行同种股票的现行市场价格为基准来选择增发新股的发行价格。

选用时价发行股票,考虑了股票的现行市场价值,可促进股票的顺利发行。综观世界股市的现状和趋势,时价发行股票颇为流行。美国已完全推行时价,德国、法国也经常采用,日本正在步美国后尘。

### 3. 中间价

中间价是取股票市场价格与面额的中间值为股票的发行价格。例如,某种股票的现行市价为 75 元,每股面额 50 元,如果发行公司按每股 62.5 元的价格增发该种新股票,就是按中间价发行。显然,中间价兼具等价和时价的特点。

选择时价或中间价发行股票,可能属于溢价发行,也可能属于折价发行。溢价发行是指按超过股票面额的价格发行股票,折价发行是指按低于股票面额的价格发行股票。如属溢价发行,则发行公司获得发行价格超过股票面额的溢价款列入资本公积金。

按照国际惯例,股票通常采取溢价发行或等价发行,很少折价发行,即使在特殊情况下折价发行,也要施加严格的折价幅度和时间等限制。我国《公司法》规定,股票发行价格可以按票面金额(即等价),也可以按超过票面金额

(即溢价),但不得低于票面金额(即折价),在美国,很多州规定折价发行股票为非法。英国公司法规定只有在特殊情况下,公司可以折价发行股票,但必须经公司全体股东会议通过,并经法院批准,而且增发新股决议必须限定折价的最大幅度,必须自公司开业后至少一年以后方可折价发行股票。

### (三)股票的发行方法和推销方式

股票的发行方法和推销方式对于及时筹集和募足资本有着重要的意义。发行公司应根据具体情况,选择适宜的股票发行方法与推销方式。

#### 1. 股票发行方法

股票发行的具体方法有以下几种:

(1)有偿增资。有偿增资是指投资人须按票面额或市价,用现金或实物购买股票。有偿增资又可分为公募发行、股东优先认购,第三者分摊等具体做法。

公募发行即向社会公众公开招募认股人认购股票,它又分为直接公募和间接公募两种。

直接公募发行是发行公司通过证券商等中介机构,向社会公众发售股票,发行公司承担发行责任与风险,证券商不承担风险而只收取一定手续费。在英国,这种做法适宜于最确定可靠,或相反地适用于令人难以置信的股票发行。

间接公募发行是发行公司通过投资银行发行、包销,投资银行承担发行风险,由投资银行先将股票购入再售与社会公众,这种做法在西方广为流行。在美国,90%以上的新股票是采用这种方法发行的。

股东优先认购是发行公司对现有股东按一定比例配给公司新发行股票的认购权,准许其优先认购新股。凡发行新股时在股东名册上记载的股东,均有优先认购新股的权利。股东可以优先认购的新股股数与现持旧股股数的比例相同。例如,基本股东现持公司1.5%的旧股,他就有权认购新股的1.5%。股东若不认购,则可转让其认购权。这种办法有利于维护股东在公司的原有地位,不会引起股权结构发生大的变化,但会相对降低公司的社会性。在股票市场尚不发达时期,它是股票发行的主要做法。目前,这种办法在西方各国依然较为流行。

所谓第三者分摊,是指股份公司在发行新股时,给予与本公司有特殊关系的第三者(如其他公司或银行)以新股认购权。在美国,这种做法多在公司经

营不景气，筹资困难时才予以采用。

(2)股东无偿配股。股东无偿配股是公司不向股东收取现金或实物财产，而是无偿地将公司发行的股票配与股东。公司采用这种做法其目的不在于增资，而是为了调整资本结构，提高公司的社会地位，增强股东的信心。按照国际惯例，无偿配股通常有三种具体做法，即无偿交付、股票派息、股票分割。

无偿交付是指股份公司用资本公积金转增股本，按股东现有股份比例无偿地支付新股票。

股票派息，是股份公司以当年利润分派新股代替对股东支付现金股利。这种做法对股份公司而言，可以避免资本外流，扩大股本规模。但由于增加了股份数额，也加重了股利分配负担。

股票分割是指将大面额股票分割为若干股小面额股票。其结果是增加了股份总数，但并不改变股本总额。实行股票分割的目的，在于降低股票票面金额，便于个人投资者购买，以促进股票的发行和流通。

(3)有偿无偿并行增资。采用这种办法时，股份公司发行新股付予股东时，股东只需交付一部分股款，其余部分由公司公积金抵充，即可获取一定量的新股。例如，新股每股面额 50 元，规定其中 25 元为有偿部份，由股东交付现金，其余 25 元无偿部分由公司公积金抵充转入。则股东只需交付 25 元现金即可获取面额为 50 元的一股新股票。这种作法兼有增加资本和调整资本结构的作用，可鼓励股东缴纳股款购入新股。

## 2. 股票的推销方式

股票的发行是否成功，最终取决于能否将股票全部推销出去。股份公司公开向社会发行股票，其推销方式不外乎有两种选择，即自销或委托承销。

(1)自销方式。股票发行的自销方式，是指股份公司自行直接将股票出售给投资者，而不经证券经营机构承销。自销方式可节约股票发行成本，但发行风险完全由发行公司自行承担。这种推销方式并不普遍采用，一般仅适用于发行风险较小，手续较为简单，数额不多的股票发行。在国外主要由知名度高、有实力的公司向现有股东推销股票时采用。

(2)承销方式。股东发行的承销方式，是指发行公司将股票销售业务委托给证券承销机构代理。证券承销机构是指专门从事证券买卖业务的金融中介机构，在我国主要为证券公司，信托投资公司等，在美国一般是投资银行，在日

本则是称为“干事公司”的证券公司。承销方式是发行股票所普遍采用的推销方式。我国《公司法》规定，公司向社会公开发行股票，不论是募集设立时首次发行股票，还是设立后再次发行新股，均应当依法设立的证券经营机构承销。

承销方式包括包销和代销两种具体办法：

包销，是由发行公司与证券经营机构签订承销协议，全权委托证券承销机构代理股票的发售业务。采用这种办法，一般由证券承销机构买进股份公司公开发行的全部股票，然后将所购股票转销给社会上的投资者。在规定的募集期限内，若实际招募份数达不到预定发行股份数，剩余部分由证券承销机构全部承购下来。

发行公司选择包销办法，可促进股票顺利出售，及时筹足资本，还可免于承担发行风险；不利之处是要将股票以略低的价格售给承销商，且实际付出的发行费用较高。

代销，是由证券经营机构代理股票出售业务，若实际招募股份数达不到发行股份数，承销机构不承担承销剩余股份的责任，而是将未售出的股份归还给发行公司，发行风险由发行公司自己承担。

根据我国有关股票发行法规的规定，公司拟公开发行股票的面值总额超过人民币 3 000 万元，或预期销售总金额超过人民币 5 000 万元的，应当由承销团承销。承销团由两个以上承销机构组成，一般包括总承销商、副总承销商、分销商。主承销商由发行人按照公开竞争的原则，通过竞标或协商确定。

(四)上市方式选择。股票上市的方式一般有公开出售，反向收购等。申请上市的公司需要根据股市行情、投资者和本公司的具体情况进行选择。

1．公开发售是股票上市的最基本方式。申请上市的公司通常采用这种上市方式。它有利于达到公司增加现金资本的需要，有利于原股东转让所持有的部分股份。

2．反向收购是指申请上市的公司收购已上市的较小公司的股票，然后向被收购的公司股东配售新股，以达到筹资的目的。

(五)上市股票股利政策的选择。股利决策包括股利政策和股利分派方式的选择。股利决策既影响上市股票的吸引力，又影响公司的支付能力，因此，必须作出合理的选择。

#### 四、股票的发行程序

各国对股票发行程序都有严格的法律规定，未经法定程序发行的股票无效。设立发行和增资发行在程序上有所不同。

#### (一)设立发行股票的程序

股份公司设立时发行股票的基本程序如下：

1．发起人认足股份，交付出资。股份有限公司的设立，可以采取发起设立或者募集设立两种方式。无论采用哪种设立方式，发起人均须认足其应认购的股份。若采用发起设立方式，须由发起人认购公司发行的全部股份，若采用募集设立方式，须由发起人至少认购公司应发行股份的法定比例（不少于35%），其余部分向社会公开募集。

在发起设立方式下，发起人以书面认足公司章程规定应认购的股份后，应立即缴纳全部股款。发起人交付全部出资后，应当选举董事会和监事会，由董事会办理设立登记事项。

在募集设立方式下，发起人认足其应认购的股份并交付出资后，其余股份可向社会公开募集。

2．提出募集股份申请。发起人向社会公开募集股份时，必须向国务院证券管理部门递交募股申请，并报送批准设立公司的文件；公司章程；经营估算书；发起人姓名或者名称、发起人认购的股份数、出资种类及验资证明；招股说明书；代收股款银行的名称及地址；承销机构的名称及有关协议等有关文件。

证券管理部门审查募股申请后，认为符合《公司法》规定条件的，予以批准；否则，不予批准。对已作出的批准如发现不符合《公司法》规定的，将被撤销。

3．公告招股说明书，制作认股书，签订承销协议。在向社会公开募股申请获得批准以前，任何人不得以任何方式泄露招股的具体情况。募股申请获得批准后，发起人应在规定期限内向社会公告招股说明书，并制作认股书。招股说明书应附有发起人制订的公司章程，并载明发起人认购的股份数、每股的票面金额和发行价格、无记名股票的发行总数、认股人的权利义务、本次募股的起止期限、逾期末募足时认股人可撤回所认股份的说明等事项。认股书应当载明招股说明书所列事项，由认股人填写所认股数、金额、认股人住所、并签名、盖章。

4．招认股份，缴纳股款。发行股票的发起人或其股票承销机构，通常以



广告或书面通知的方式招募股份。认购者认购时，需在由发起人制作的认股书上填写认购股数、金额、认股人住所、并签名、盖章。认购者一旦填写了认股书，就要承担认股书中的约定缴纳股款的义务。

认股人应在规定的期限内向代收股款的银行缴纳股款。股款一律按发行价格一次缴足。认股人应在缴纳股款的同时，交付认股书。收款银行应向缴纳股款的认股人出具需由发起人签名盖章的股款缴纳收据，并负责向有关部门出具收缴股款的证明。缴足后，发起人应当委托法定的机构进行验资，并出具验资证明。

5. 召开创立大会，选举董事会、监事会。发行股份的股款募足后，发起人应在规定期内（法定 30 天内）主持召开创立大会。创立大会由认股人组成，应有代表股份总数半数以上的认股人出席方可举行。

创立大会通过公司章程，选举董事会和监事会的成员，并有权对公司的设立费用进行审核，对发起人用于抵作股款的财产作价进行审核。

6. 办理公司设立登记，交割股票。经创立大会选举产生的董事会，应在创立大会结束后 30 天内，办理申请公司设立的登记事项。

股份有限公司登记成立后，即向股东正式交付股票。公司登记成立前不得向股东交割股票。

股票应当载明公司名称、公司登记成立的日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。发起人的股票还应标明发起人股票字样。股票需由董事长签名、公司盖章。

## （二）增资发行新股的程序。

股份有限公司成立以后，在其存续期间为增加资本，会多次发行新股份。增资发行新股的基本程序是：

1. 作出发行新股决议。根据我国《公司法》公司发行新股须由股东大会作出决议，包括新股种类及数额、新股发行价格、新股发行的起止日期、向原有股东发行新股的种类及数额等事项。

按照国际惯例，在授权资本制度下，公司董事会可在授权股额内作出发行新股的决定。所谓授权资本制度是在公司章程规定公司预定发行股票总额（授权股额）的范围内，股东大会授予董事会决定增发股票的权限，公司成立时所发行的股票不应少于预定发行股票总额的  $\frac{1}{4}$ ，其余股份在公司成立后由董事

会随时决定发行。可见，发行新股的决策权，在理论上属于股东大会，在实际中则由董事会行使，这有利于公司把握股票筹资的良好时机，及时作出增资决策，目前，不少国家如英国、美国、日本均先后实行了授权资本制度，并赋予法律效力。

2. 提出发行新股的申请。公司作出发行新股的决议后，董事会必须向国务院授权的部门或者省级人民政府申请批准。属于向社会公开募集的新股，须经国务院证券管理部门批准。

3. 公告招股说明书，制作认股书，签订承销协议。公司经批准向社会公开发行人股时，必须公告新股招股说明书和财务会计报表及附表，并制作认股书，还需与证券经营机构签订承销协议。

4. 招认股份，缴纳股款，交割股票。

5. 改选董事、监事，办理变更登记。公司发行新股募足股款后，应立即召开股东大会，改选董事、监事。这种改选是由于公司股份增加，股份比例结构变动所引起的增额性改造。

之后，公司必须向登记机关办理变更登记，并向社会公告。变更登记事项主要包括本次实际发行新股的股数及数额、发行新股后变更的股东名册、经改造的公司董事会和监事名单等。

## 五、普通股融资的优缺点

股份有限公司运用普通股筹集自有资本，与优先股、公司债券、长期借款等筹资方式相比，有其优点和缺点。

### (一)普通股融资的优点

1. 普通股融资没有固定的股利负担。公司有盈利，并认为适于分配股利，就可以分给股东；公司盈利较少，或虽然盈利但资金短缺或有更有利的投资机会，也可以少支付或不支付股利。而债券或借款的利息无论是否盈利及盈利多少，都必须予以支付。

2. 普通股股本没有固定的到期日，无需偿还，它是公司的永久性资本，除非公司清算时才予以偿还。这对于保证公司对资金的最低需要，促进公司长期持续稳定经营具有重要意义。

3. 利用普通股筹资风险小。由于普通股股本没有固定的到期日，一般也不用支付固定的股利，不存在还本付息的风险。

4. 发行普通股筹资自有资本能增强公司的信誉。普通股股本以及由此产生的资本公积金和盈余公积金等,是公司筹借债务的基础。有了较多的自有资本,有利于提高公司的信用价值,同时也为利用更多的债务筹资提供强有力支持。

## (二)普通股融资的缺点

1. 资本成本较高。一般而言,普通股筹资的成本要高于借入资金。这主要是由于投资于普通股风险较高,相应要求较高的报酬,并且股利应从所得税后利润中支付,而债务筹资其债权人风险较低,支付利息允许在税前扣除,此外,普通股的发行成本也较高,一般来说,发行证券费用最高的是普通股,其次是优先股,再次是公司债券,最后是长期借款。

2. 利用普通股筹资,出售新股票,增加新股东,可能会分散公司的控制权;另一方面,新股东对公司已积累的盈余具有分享权,这就会降低普通股的每股净收益,从而可能引起普通股市价的下跌。

3. 如果今后发行新的普通股票,可能导致股票价格的下跌。

## 第二节 优先股融资

根据多数国家的公司法,优先股可以在公司设立发行,也可以在公司增资发行新股时发行。有些国家的法律则规定,优先股只能在特定情况下,如公司增发新股或清偿债务时方可发行。公司发行优先股,在操作方面与发行普通股无较大差别。这里集中分析优先股的特殊之处。

### 一、优先股的特征

优先股是相对普通股而言的,是较普通股具有某些优先权利,同时也受到一定限制的股票。优先股的含义主要体现在“优先权利”上,包括优先分配股利和优先分配公司剩余财产,具体的优先条件须由公司章程予以明确规定。

优先股与普通股具有某些共性,如优先股亦无到期日,公司运用优先股所筹资本,亦属自有资本。但是,它又具有公司债券的某些特征。因此,优先股被视为一种混合性证券。

优先股与普通股比较一般具有如下特征:

1. 优先分配固定的股利。优先股股东通常优先于普通股股东分配股利,

且其股利一般是固定的，受公司经营状况和盈利水平的影响较少。所以，优先股类似固定利息的债券。

2．优先分配公司剩余财产。当公司解散，破产等进行清算时，优先股股东优先于普通股股东分配公司的剩余财产。

3．优先股股东一般无表决权，在公司股东大会上，优先股股东一般没有表决权，通常也无权过问公司的经营管理，仅在涉及优先股股东权益问题时享有表决权。因此，优先股股东不大可能控制整个公司。

4．优先股可由公司赎回。发行优先股的公司，按照公司章程的有关规定，根据公司的需要，可以以一定的方式将所发行的优先股收回，以调整公司的资本结构。

## 二、优先股的种类

优先股按其具体的权利不同，还可作进一步的分类。

1．累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指公司过去年度未支付股利可以累积计算由以后年度的利润补足付清。非累积优先股则没有这种要求补付的权利。累积优先股比非累积优先股具有更大的吸引力，其发行也较为广泛。

2．参与优先股与非参与优先股。当公司盈余在按规定分配给优先股和普通股后而仍有盈余可供分配股利时，能够与普通股一道参与分配额外股利的优先股，即为参与优先股；否则为非参与优先股。

3．可转换优先股与不可转换优先股。可转换优先股是指其持有人可按规定条件和比例将其转换为公司的普通股或公司债券。这种优先股能增加筹资和投资双方的灵活性，近年来在国外日益流行。不具有这种转换权利的优先股，则属不可转换优先股。

4．可赎回优先股和不可赎回优先股。可赎回优先股是指股份有限公司出于减轻股利负担的目的，可按规定以原价购回的优先股。公司不能购回的优先股，则属于不可赎回优先股。

## 三、优先股融资的优缺点

股份有限公司运用优先股筹集资本，与普通股和其筹资方式相比有其优点，也有一定的缺点。

### 1．优先股融资的优点

(1)优先股一般没有固定的到期日，不用偿付本金。发行优先股筹集资金，

实际上类似得到一笔无限期的长期贷款，公司不承担还本义务，也无需要再做筹资计划。对可赎回优先股，公司可在需要时按一定价格收回，这就使得利用这部分资金更有弹性。在财务状况较弱时发行优先股，而财务状况转强时收回，这有利于结合资金需求加以调剂，同时也便于掌握公司的资本结构。

(2)股利的支付既固定又有一定的灵活性。一般而言，优先股都采用固定股利，但对固定股利的支付并不构成公司的法定义务，如果公司财务状况不佳，可以暂时不支付优先股股利，即使如此，优先股股东也不能像公司债权人那样迫使公司破产。

(3)保持普通股股东对公司的控制权。当公司既想向外界筹措自有资金，又想保持原有股东的控制权时，利用优先股筹资尤其恰当。

(4)从法律上讲，优先股股本属于自有资金，发行优先股能加强公司的自有资本基础，可适当增强公司的信誉，提高公司的借款举债能力。

## 2. 优先股融资缺点

(1)优先股的成本虽低于普通股，但一般高于债券。

(2)对优先股的筹资制约因素较多，例如，为了保证优先股的固定股利，当企业盈利不多时普通股就可能分不到股利。

(3)可能形成较重的财务负担。优先股要求支付固定股利，但又不能在税前扣除，当盈利下降时，优先股的股利可能会成为公司一项较重的财务负担，有时不得不延时支付，会影响公司的形象。

## [复习思考题]

1. 股票融资与负债融资相比有什么特点？
2. 普通股股票具有哪些特征？
3. 股票上市需要具备哪些条件？
4. 股票发行价格有哪几种？
5. 简述优先股具有哪些特征？