

### 第三节 筹集资金

#### 中期资金来源

##### 定期贷款

###### 定义

定期贷款是1年至10年期限的贷款

###### 贷款的提供者

商业银行、储蓄贷款协会、保险公司、养老基金、美国小企业管理局、小企业投资公司、产业发展署以及设备供应商

###### 定期贷款的优点

- 股票或债券的发行成本畸高
- 贷款的偿还将依赖企业在中期内实现的盈利
- 添置的资产仅在中期内使用而不是永久持续使用

###### 贷款条款

###### 保护性条款

###### 积极条款

###### 消极条款

###### 担保条款类型

- 到期债权质押
- 部分存货或应收账款质押
- 关键管理人员人寿保险的保单现金价值质押
- 存货、应收账款、机器设备等集合抵押
- 有价证券质押

###### 违约条款

##### 设备融资贷款

###### 所有权保留条款

是指卖方按约定保留设备的所有权，直至买方付清合同下的所有价款，这是卖方融资下一种担保形式，一般只有设备供应商才会采用。

###### 动产抵押

是在动产上设立的优先受偿权。土地和房屋属于不动产，这里讨论的设备属于动产

##### 经营租赁

授予承租人短期使用租赁资产的权利，到期通常可以续租。经营租赁的租期通常显著短于租赁资产的经济使用寿命。

##### 融资租赁

本质是一种变形的分期付款购买行为。融资租赁是不可撤销的租赁，并导致租赁资产上所有权相关的权利和义务转移到承租人，但是资产的所有权本身并不转移，仍由出租人享有

###### 融资租赁的类型

###### 销售式融资租赁

###### 直接融资租赁

##### 租赁的优点和缺点

###### 优点

- 租赁最大的优势是融资上的弹性，租赁合同不会向贷款合同那样设定诸多的限制性条款。
- 租赁另一个优势是现金流管理
- 租赁有可能提供100%的全额融资，而贷款通常要求由采购方以自有资金支付首付款
- 租赁可以规避资产陈旧过时的风险
- 租赁可以绕过全部或部分耗时的资本预算决策过程，更为便利

###### 缺点

- 成本劣势
- 灵活性的缺失

#### 其他长期资金来源

##### 可转换债券

可转换债券通常是无担保债券，可以根据债券持有人的选择，转换为发行人自身的普通股。发行可转换债券是一种延期发行权益的行为。

##### 可转换优先股

在转换之前，可转换优先股要作为优先股列示；在转换时，冲减优先股科目的金额，并增加普通股科目的金额。

#### 筹资中的其他事项

##### 资本市场

###### 一级市场和二级市场

###### 一级市场

是证券被创设出来并初始发行的市场

###### 二级市场

是证券在投资者之间交易流通的市场

###### 投资银行和承销商职能

###### 投资银行

投资银行是帮助公司和政府发行证券的金融机构

###### 承销商

投资银行可以组成承销团，承销团包括主承销商（指与发行人打交道的投资银行）和发行人选择的、参与承销的其他投资银行。主承销商也称为承销团经理或牵头承销商。

###### 市场有效性

###### 强式有效

强式有效假说认为，所有的信息，不管是公开的还是非公开的，都包含在证券的价格中，因此，即使是内幕信息知情人也无法获得超额收益

###### 半强式有效

半强式有效假说认为，所有公开可得的信息（不包括非公开的信息）都包含在证券的价格中。因此，通过内幕交易可能获得超额收益。

###### 弱式有效

弱式有效假说认为，证券价格只反映市场交易信息，比如最近的股价变动情况。因此，技术分析不可能带来超额收益。

###### 内幕交易

内幕交易是指公司的董事或高管利用内幕信息买卖本公司证券，以谋求没有内幕信息的一般投资者所无法获得的超额收益。

##### 股利分配

###### 股利类型

###### 现金股利

###### 实物股利

###### 股票股利

###### 清算股利

###### 股票分割

###### 定义

股票分割是指公司根据股东现有的持股比例，向股东无对价的发送更多的股票

###### 股票分割的主要目的

是降低股价，便利交易，以吸引更多的投资者。

###### 反向分割

股票反向分割导致股票数量减少，股票价格相应上升

###### 股利分配政策

###### 剩余股利政策

###### 固定股利政策

###### 固定股利支付率政策

###### 低正常股利加额外股利政策

###### 股利分配过程

###### 股利宣告日

###### 除息除权日

###### 股权登记日

###### 股利支付日

##### 股票回购

###### 定义

公司回购本公司自己的股票。回购的股票可能被注销，从而腾出授权股本额度；也可能被作为库存股持有

###### 股票回购的用途

###### 员工持股计划

###### 员工退休年金

###### 并购重组

###### 股票期权和认股权证的行权