

<<中小企业融资案例与实务指引>>

图书基本信息

书名：<<中小企业融资案例与实务指引>>

13位ISBN编号：9787111335917

10位ISBN编号：7111335910

出版时间：2011-4

出版时间：机械工业出版社

作者：吴瑕、千玉锦编著

页数：321

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;中小企业融资案例与实务指引&gt;&gt;

## 前言

在全球经济一体化的今天，优秀的中国企业家层出不穷，管理者的素质也在经济高速增长中同步提升。

中国的中小企业由小变大，由弱变强，是这样一批又一批的企业家推动了中国经济迅猛发展，使中国经济在全球排名第二，奔向第一。

然而，在经济逐渐复苏的形势下，中国企业将如何在后金融危机时代中谋求发展，4 300多万家中小企业将如何快速而稳健地成长起来，便成为经济界、企业界的热门话题，也是我研究中的首要课题。

我们还有相当一部分中小企业在融资问题上缺少理论知识指导、缺乏融资操作经验，难免走一些弯路，即使融到资金也往往吃很大亏。

很多企业家告诉我说，他们手里掌握着一些很好的投资项目，却找不到投资方或把握不住融资机会。这类企业的共性问题是融资思路不够清晰，对待不同的融资项目具体应该采用哪种融资渠道与方法不明确。

比如说债权融资方式、股权融资方式各有哪些利弊？

企业在什么情况下采用发行普通债券，而又在什么情况下采用发行可转换债券？

企业在进行股权融资时如何平衡融资额度与股权比例关系？

如何规避融资风险？

等等，由于对上述问题考虑得较少，所以出现了“饥不择食、慌不择路”的融资错误现象，类似于“娃哈哈”与“达能”品牌争夺战和国美电器“黄陈股权纷争大战”等问题日益显现。

那么企业应该如何平衡股权比例、优化融资结构，做到正确融资呢？

一、正确理解融资结构的含义 融资结构也称资本结构，反映企业债务与股权的比例关系，它在很大程度上决定着企业的偿债和再融资能力，决定着企业未来的盈利能力。

资本结构是指所有者权益和债权人权益的比例关系，是企业各种要素组合后进行融资产生的结果，它决定了企业的产权归属，也规定了不同投资主体的权益以及所承受的风险。

因为资本结构安排了企业产权结构，而产权往往与最终收益权相对应，所以企业在发展中应不断优化其资本结构，处理好资本扩张与资本结构的平衡关系。

合理的融资结构可以降低融资成本，发挥财务杠杆的调节作用，使企业获得更大的自有资金收益率。

二、分清发展阶段，选择融资渠道 按照企业生命周期理论，企业发展一般会经历创业期，成长期、成熟期和衰退期四个阶段，而在不同发展阶段应选择不同的融资渠道。

1?创业期融资 创业期阶段，由于生产经营规模小，市场占有率少，管理制度不健全，缺乏必要的资金，经营风险较大，此时企业与投资者也存在非常明显的信息不对称。

机构投资者和商业银行出于稳健经营的考虑，不会提供资金支持，创业资金绝大部分只能来自于个人资产、私人借款或天使基金。

特别是传统型产业的中小企业，主要依靠内源融资，可利用资本金、折旧基金和内部留存利润等方式；但对高科技企业而言，除了可选择上述融资渠道外，风险投资基金也是一种较好的选择方案。

创业期的高科技企业管理经验少、资金短缺、市场风险大，如能得到风险投资在管理上和资金上的支持，极易获得成功和快速发展，而且企业的大部分风险由风险投资机构所承担，是一种较优的稳健型融资渠道。

2?成长期融资 成长期阶段，企业的现金流量急剧扩大，资金紧张的状况得到缓解。

由于市场规模的迅速扩张，企业的融资需求依然旺盛，筹资能力提高，融资渠道多元化，企业对资金的需求量也越来越大，不仅可以利用银行进行间接融资，而且可以通过发行股票和债券进行融资，风险投资基金、外商投资资金等中长期资金都是企业选择的优先策略。

3?成熟期融资 企业成熟期可采取相对激进的筹资战略。

在成熟期，经营风险相应降低，从而使得企业可以承担中等财务风险，同时企业开始出现大量正现金流量。

这些变化使企业开始可以使用负债而不单单使用权益筹资。

此时企业的现金流量比较稳定，企业开始通过增加长期债务或回购公司股票的方式增加财务杠杆的作

## &lt;&lt;中小企业融资案例与实务指引&gt;&gt;

用,以便在不明显降低资信等级的情况下明显降低成本,从而在维护与债权人关系的同时增加股东价值。

此时,中小企业与银行的合作关系已经相对稳定,企业从银行得到融资支持比较容易。

对成熟期企业而言,只要负债筹资导致的财务风险增加不会产生很高的总体风险,企业保持一个相对合理的资本结构,负债筹资就会为企业带来财务杠杆利益,同时提高权益资本的收益率。

4?衰退期融资 在衰退期,无须再为企业注入大量现金,这时企业考虑的是如何最大限度地回收期初投入的资金。

为保证企业的正常运行,企业可适当利用部分折旧基金、留存利润来解决资金问题,而大部分则利用商业信用来维持现有资金链。

三、明确融资目的,坚持融资原则 企业融资首先要明确目的,一般企业融资目的是为了创建新企业、扩大经营规模、引进战略伙伴、偿还短期债务等。

不同的融资目的应采取不同的融资方式,但无论采用某种融资方式,都应遵循一下基本原则。

1?坚持最佳资本结构原则 企业融资时,资本结构应体现理财的终极目标,即追求企业价值最大化。

在企业持续经营假定的情况下,企业价值可根据未来若干期限预期收益的现值来确定。

虽然企业预期收益受多种因素制约,企业价值也会因企业所承受的各种风险水平不同而变化,但从筹资环节看,如果资本结构安排合理,不仅能直接提高筹资效益,而且对企业价值的高低也起一定的调节作用,因为企业价值是在充分考虑企业加权资本成本和筹资风险水平的基础上确定的。

最佳资本结构是指能使企业资本成本最低且企业价值最大,并能最大限度地调动各利益相关者积极性的资本结构,企业取得最佳资本结构的最终目的是为了提高资本运营效果,而衡量企业资本结构是否达到最佳的主要标准应该是企业资本的总成本是否最小、企业价值是否最大。

2?坚持企业有控制权原则 企业控制权是指相关主体对企业施以不同程度的影响力。

在现代市场经济条件下,企业融资行为所导致的企业不同的融资结构与控制权之间存在着紧密联系。

融资结构具有明显的企业治理功能,它不仅规定着企业收入的分配,而且规定着企业控制权的分配,而这种构成的变化恰恰是企业不同的融资行为所导致的。

企业融资行为造成的这种控制权变化不仅直接影响到企业生产经营的自主性、独立性,而且还会引起企业利润分流,损害原有股东的利益,甚至可能会影响到企业的近期效益与长远发展。

比如,发行债券和股票两种融资方式相比较,增发新股将会削弱原有股东对企业的控制权,除非原股东也按相应比例购进新发股票;而债券融资则只增加企业的债务,并不影响原有企业对企业的控制权。

因此,在考虑融资的代价时,只考虑成本是不够的。

中小企业管理者创办企业一个很大的初衷就是要把“自己”的企业做大做强,如果到头来“为他人做了嫁衣裳”则不是管理者所愿意看到的。

前不久娃哈哈与达能的“品牌争夺战”和目前的国美电器“股权纷争大战”,不正是由于融资决策中股权失控而带来的后遗症吗?

因此,管理者在进行融资的时候一定要掌握各种融资方式的特点,精确计算各种融资方式融资量对企业控制权会产生的影响,这样才能把企业牢牢地控制在自己的手中。

自《融资有道:中国中小企业融资操作大全》和《融资有道:中国中小企业融资经典案例解析》出版发行后得到了广大读者的高度认可与鼓励,应读者的一再要求,再次编写了一本中小企业融资操作指导书,意在帮助中小企业在后金融危机时期把握好投资方向,策略运作资本,突破融资瓶颈,稳健而快速地发展。

本书在内容上选择了银行贷款融资、债券融资、股权融资、风险资金融资、上市融资、项目融资、贸易融资和融资风险控制八个专题,并从不同的角度精选了中国企业32个融资案例,对每一个融资案例的操作方法、要点分析、适用范围和解决方案等做了点评。

本书在编写过程中得到了中国社科院中小企业研究中心陈乃醒主任、全国政协原副秘书长保育钧先生、国家工信部中小企业司狄娜司长、北京市发改委中小企业服务中心张一平主任等领导同志的大

<<中小企业融资案例与实务指引>>

力支持与指导；参与本书编写工作的还有英国约克大学管理学硕士研究生李伟娜、中共黑龙江省委党校法学硕士研究生吕洪霞、北京长城电子装备有限责任公司助理经济师王凤、北京化工大学在校生李伟特等；同时得到了机械工业出版社石美华等编辑人员的大力支持，在此一并表示诚挚的感谢！  
本书引用了一些前辈同仁的学术观点及有关资料，在此深表衷心的感谢！

由于本人水平有限，本书不足之处敬请广大读者批评指正。

真诚地希望本书能成为企业管理者融资、融智的好帮手，衷心地祝愿中国企业能够在全球一体化的经济中，乘风破浪，勇往直前！

作者 2011年1月于北京

## <<中小企业融资案例与实务指引>>

### 内容概要

本书采用案例陈述加分析点评的方式，根据我国新经济时期企业发展的特点，通过中国企业融资的典型案列，带领我们走入资本市场。

从银行贷款、债券融资、股权融资、引进风险投资、上市融资、项目融资、贸易融资、融资风险控制等八个专题阐述了40个中国民营企业融资经典案例，每一个经典案例，都折射出了中国企业家的睿智

。让我们从不同的角度吸取灵感，开阔视野；从案例中吸取经验，总结规律，进而在资本市场的大潮中稳健航行。

## <<中小企业融资案例与实务指引>>

### 作者简介

吴瑕

女, 原名吴菊花, 管理学硕士。

现任中国社会科学院中小企业研究中心投融资研究部主任, 中国社会科学院中小企业研究中心理事会副理事长。

重点研究企业融资渠道、投融资管理、财务内部控制及风险防范等课题。

担任清华大学、北京大学、浙江大学等高校兼职教授和国家发改委、国家人事部、国家商务部和工信部等培训中心特聘讲师。

经常参与各地政府、中外金融机构组织的投融资论坛演讲。

著有《融资有道：中国中小企业融资操作大全》《融资有道：中国中小企业融资经典案例解析》《理财有道：中国中小企业财务管理操作大全》《中国农业企业融资实战案例解析》等四部图书。

# <<中小企业融资案例与实务指引>>

## 书籍目录

推荐序 理清思路 找准办法

前言

### 第一章 银行贷款

#### 第一节 商业贷款变身直接投资，万科曲线融通境外资本

- 一、领跑中国地产，万科一马当先
- 二、战略决定高度，品牌传递价值
- 三、融通资本，力促发展
- 四、巧妙安排，曲线融资
- 五、相互助力，各为所需
- 六、万科试水，探索新途
- 七、案例分析

#### 第二节 供应链融资“渣打”量体裁衣，一切皆有可能“李宁”续写辉煌

- 一、“李宁”横空出世，一切皆有可能
- 二、大纵深发展受限，供应链融资破题
- 三、整合供应链，融资大发展
- 四、渣打用心为客户，量体裁衣促融资
- 五、银企合作控风险，互惠双赢同收益
- 六、案例分析

#### 第三节 动产抵押融资

- 一、动产抵押的基本论述
- 二、动产抵押融资对企业和银行的意义
- 三、中国动产抵押制度的缺陷
- 四、完善动产抵押融资制度的建议
- 五、动产抵押融资案例
- 六、案例分析

#### 第四节 无形资产质押融资

- 一、无形资产质押贷款
- 二、中国无形资产质押的可行性分析
- 三、建立健全无形资产质押融资体系
- 四、无形资产质押贷款案例
- 五、案例分析

### 第二章 债券融资

#### 第一节 雅戈尔发债借钱生钱，短期债融资一石三鸟

- 一、雅戈尔：创国际品牌，铸百年企业
- 二、多元化发展，宽领域投资
- 三、发债融资，一石三鸟
- 四、案例分析

#### 第二节 恒大上市如鱼得水，成功发债强力续航

- 一、恒大强势崛起，地产航母入水
- 二、创业维艰，不断超越
- 三、突破重围，风骚独具
- 四、争相持股，趋之若鹜
- 五、成功发债，强力续航
- 六、案例分析

#### 第三节 敢为天下先精神可嘉，可转债融资虽败犹荣

## <<中小企业融资案例与实务指引>>

- 一、勇立潮头，宝安争先
- 二、发行可转债，方案有不足
- 三、敢于尝试，虽败犹荣
- 四、成败有借鉴，探索再向前
- 五、案例分析

### 第三章 股权融资

#### 第一节 财务杠杆巧借力，跨国并购显神通

- 一、创业京东方，胸怀全世界
- 二、实力悬殊，心气一致
- 三、杠杆巧收购，小鱼吃大鱼
- 四、案例分析

#### 第二节 巧融资杠杆收购，好孩子茁壮成长

- 一、爱心点亮创意，孩子关爱父母
- 二、好孩子茁壮成长，投资者人见人爱
- 三、以小搏大，杠杆收购
- 四、收购者、原有股东、管理层多方受益的并购方案
- 五、案例分析

.....

### 第四章 风险投资融资

### 第五章 上市融资

### 第六章 项目融资

### 第七章 贸易融资

### 第八章 融资风险控制

### 附录A 风险投资、私募股权基金公司名录

### 附录B 担保公司名录

### 附录C 资产租赁公司名录

### 附录D 典当公司名录

### 附录E 中国股权融资事件统计资料

### 参考文献

## 章节摘录

银行贷款是指银行以一定的利率将资金贷放给资金需要者，并约定期限归还的一种经济行为。在很多国家，银行贷款在企业融资总额中所占比重都是最高的。

如果需要一种风险低、成本小的资金，银行贷款是最合适的。

建立良好的银企关系、合理利用银行贷款，是中小企业解决资金困难、取得经营成功的重要手段。

根据《贷款通则》的规定，借款人应当是经工商行政管理机关（或主管机关）核准登记的企（事）业法人、其他经济组织、个体工商户或具有中华人民共和国国籍的具有完全民事行为能力的自然人。

（一）银行贷款的特点 （1）手续较简单，融资速度快。

（2）具有较强的灵活性。

（3）融资成本较低。

（4）银行贷款利息可以进入成本，取得所得税前抵减效应，从而相对减轻企业税负。

（5）银行可根据企业的信用状况给予恰当的贷款，从而成为中小型企业长期资本的主要来源。

银行为了保护自身的财产安全和降低经营风险，保证存、贷款的正常流转，一般都要制定相应的保护性条款，这自然就构成了对企业使用贷款的约束。

（二）银行贷款的种类 银行贷款的一般分类有以下几种。

1?按贷款的期限划分 按贷款期限的长短，可以将贷款分为短期贷款和中长期贷款。

短期贷款的特点是期限短、风险小、利率低；中长期贷款的特点是期限长、利率高、流动性差、风险大。

2?按贷款的用途划分 按贷款的用途不同，可将贷款分为流动资金贷款、固定资产贷款、科技开发贷款和专项贷款。

流动资金贷款包括流动基金贷款、周转性贷款、临时贷款和结算贷款，是企业为解决流动资金不足而向银行申请的贷款。

固定资产贷款包括基本建设贷款、技术改造贷款、专用基金贷款，是企业为满足其对固定资产的维修、更新、改造或扩大的资金需求而向银行申请的贷款。

科技开发贷款是企业为解决引进先进技术、新工艺、开发新产品的资金需要而向银行申请的贷款。

3?按贷款有无担保品划分 按贷款有无担保品，可将贷款划分为信用贷款、担保贷款和票据贴现等。

信用贷款是指企业依靠自身的信誉而无须提供抵押品或法人担保向银行取得的贷款。

## <<中小企业融资案例与实务指引>>

### 媒体关注与评论

中小企业如何化解融资难题？

金融专家吴瑕女士，带你理清思路，找到办法。

——保育钧，全国政协原副秘书长、全国工商联原副主席

## <<中小企业融资案例与实务指引>>

### 编辑推荐

《中小企业融资：案例与实务指引》中每章还扼要讲述了融资理论知识、融资可能会遇到的问题及对策、融资陷阱等，带你更快搞通融资问题。

著名融资专家，带你快速搞通融资问题    8大融资专题    银行贷款融资    债券融资    股权融资    风险资金融资    上市融资    项目融资    贸易融资    融资风险控制    32个融资案例    商业贷款变身直接投资，万科曲线融通境外资本    供应链融资渣打量体裁衣    一切皆可能    李宁续写辉煌    雅戈尔发债借钱生钱，短期债融资一石三鸟    世行集团阴魂不散，巨骗易名卷土重来

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>