



新资本时代书系

步入资本模式

——民企上市之路

钟邵·著

ZHONG SHAO



全面分析资本运营模式的金融逻辑

帮助中小企业突破资本困局



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

步入资本模式

——民企上市之路

钟邵·著

ZHONG SHAO



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

步入资本模式：民企上市之路 / 钟邵著. — 北京：
企业管理出版社，2016.12

ISBN 978-7-5164-1413-2

I. ①步… II. ①钟… III. ①民营企业—上市—研究
—中国 IV. ①F279.245

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第289480号

书 名：步入资本模式：民企上市之路

作 者：钟 邵

选题策划：周灵均

责任编辑：周灵均

书 号：ISBN 978-7-5164-1413-2

出版发行：企业管理出版社

地 址：北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编：100048

网 址：<http://www.emph.cn>

电 话：总编室 (010) 68701719 发行部 (010) 68701073

编辑部 (010) 68456991

电子信箱：emph003@sina.cn

印 刷：香河闻泰印刷包装有限公司

经 销：新华书店

规 格：170毫米×240毫米 16开本 11.5印张 150千字

版 次：2016年12月第1版 2016年12月第1次印刷

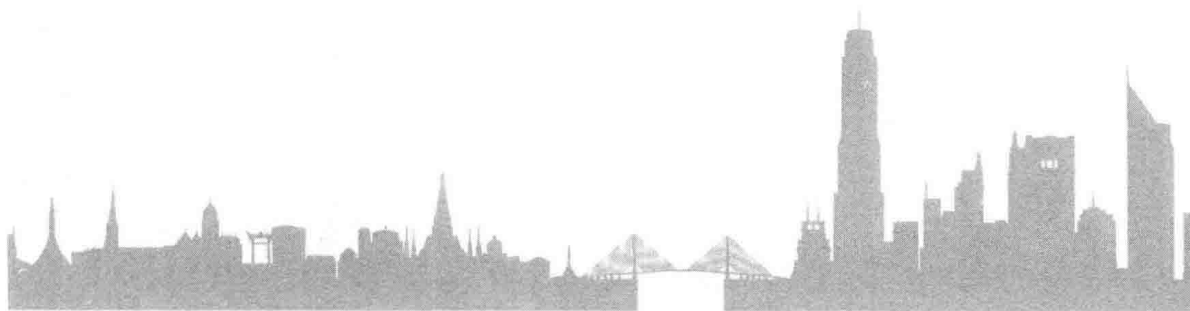
定 价：40.00元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

自序

自20世纪80年代随着改革开放的发展，我国民营企业历经生产加工、产品营销、品牌打造时期，到现在已经进入四大时代（智能化时代、互联网时代、大数据时代、资本化时代）的混合交叉期。在这个时期，很多企业家看到个别企业成功转型的案例，开始进行自己的转型，然而我们能模仿别人的方法，却无法复制别人的资源与根基。自2014年至今，很多企业为实现线上与线下结合的O2O模式投入大量的资金，而有的企业只是建立了一个网上商城，并没有带来实际的成效，还有的企业将产品向智能化概念产品转型，但随着手机智能化功能的强大而逐步替代掉这些智能产品，转型仍然未获得成功。

民营企业未来发展出路在何方？综观目前民营企业的发展，是举步维艰，其原因大致有这样几个方面：第一，转型需要投入资金，且风险很大，而借贷融资非常困难。第二，企业维持目前业务模式则利润会越来越低，而且市场占有率在不断下降，以至于触碰成本底线，出现亏损甚至更大的亏损。第三，尝试“互联网+”能改



变产品通路，却投入大、收益小。第四，计划研发新的产品，重新在市场推广，又需要大量资金。

有人说：“一个企业如果有足够的钱，它就不可能死。”此话很有道理。如果有足够的钱，一切都可以改变，可以按照新型态下的商业环境重新构建企业主营产品与业务模式及团队再造。但这是企业的自有资金很难做到的，难以承担起“企业再造”所带来的资金负担与风险。只有进行资本运作，才能突破民营企业发展过程中的瓶颈！有人说“未来十年是资本时代”，这是社会发展的趋势，同时也意味着我国民营企业面对资本时代的来临。

本书从企业经营管理的层面，阐述民营企业实现上市的各种途径，力求给民营企业家一个相对完善的资本运作体系；同时与现代民营企业管理层一起学习资本运作的知识。

出版此书只是抛砖引玉，希望读者提出更多的有助于企业对资本市场认知的意见和建议。感谢对本书提出指导意见的各位同仁朋友，在此一并谢忱！

钟 邵

2016年12月于深圳

目录

第一章 破解民企融资之困.....1

一、我国民营企业融资困境分析.....3

1. 民营企业融资难自身存在的问题.....3

2. 民营企业融资难外部环境的问题.....4

二、激烈竞争，做大做强不是梦.....7

1. 造成民营企业之间恶性竞争的原因.....7

2. 避免恶性竞争，增强民营企业综合竞争力.....9

三、资本汹涌，怎样走向资本市场.....10

1. 积极利用资本市场.....10

2. 充分发挥民间资本的力量.....11

3. 选择中介机构，助力企业融资.....12



第二章 步入资本模式你准备好了吗 15

一、民营企业步入资本模式的条件 17

1. 企业主体资格的合法性 17
2. 企业的成长性 18
3. 企业的独特性 18
4. 企业的合规性 18
5. 企业的适时性 19
6. 企业发展的可持续性 19

二、财务状况、盈利能力和未来预期 20

1. 做好内部财务控制与监督 20
2. 会计准则下的企业收入问题 21
3. 存货管理与财务报表公开 23
4. 财务账目应将关联方交易弄清楚 25
5. 财务信息公开 26

三、调整股权结构，实现资产布局合理化 26

1. 股权激励及其方式 27
2. 上市前股权激励时机的选择 28
3. 股权激励的好处 29

四、企业所处行业、经营范围和业绩 30

1. 企业所处行业和经营范围 30



2. 企业的经营业绩	31
3. 企业文化对经营业绩的影响	32
4. 民营企业的法人治理机构	33
 第三章 IPO之路, 首发的艰辛历程	37
一、实施IPO, 撬开上市之门	39
1. 企业为什么要IPO	39
2. 实施IPO可行的方法	40
3. IPO的流程	41
二、借脑借智, 机构帮你搞定烦琐程序	43
1. 如何选择券商	43
2. 如何选择会计师事务所	46
3. 如何选择律师事务所	47
4. 如何选择IPO咨询机构	48
三、晒晒家底, 尽职调查要水落石出	49
1. 企业上市前尽职调查概述	49
2. 财务尽职调查的内容	51
四、发现问题, 进行整改, 确定方案	54
1. 实施财务尽职调查, 找准存在的差距	55
2. 加强制度建设, 规范财务管理的基础工作	55
3. 实践中的启示	58



五、腾挪跌宕，分拆重组和改制	59
1. 股份制改造步骤	60
2. 股份制改造主要内容	61
3. 拟上市企业独立性的问题	63
4. 同业竞争	64
5. 关联交易	65
6. 估值评估机构选择	66
7. 改制契税减免	67
8. 律师服务项目	68
六、各种审批和审查，顺势而为，成就大业	69
1. 弱化经营判断	70
2. 狠查关联交易	71
3. 细查代持及纠纷隐患	71
七、步步为营，走好每一步流程	72
1. 材料受理、分发环节	72
2. 见面会环节	73
3. 问核环节	73
4. 反馈会环节	73
5. 预先披露环节	74
6. 初审会环节	74
7. 发审会环节	75
8. 封卷环节	76
9. 会后事项环节	76



10. 核准发行环节	76
八、募股说明，给投资者以信心	77
1. 招股说明书及其“概要”	77
2. 招股说明书的编撰准则	79
3. 招股说明书写作的注意事项	80
九、上市路演是一个好秀场	81
1. 路演及其目的	81
2. 上市公司路演代表案例	82
第四章 民营企业并购重组	87
一、并购重组开启快速发展之路	89
1. 并购提升企业知名度和竞争实力	89
2. 并购提高企业市场地位，赢得市场话语权	90
3. 并购给企业带来成本和费用的减少	90
4. 并购给企业带来绩效增加	91
二、并购重组的基本原则	92
1. “法”和“规”	92
2. 实效性原则	92
3. 优势互补性原则	93
4. 可操作性原则	93
5. 系统性原则	93



三、制订全面的并购重组计划	95
1. 制订并购计划	95
2. 研究法律环境	95
3. 重视并购和管理团队的衔接和过渡	96
4. 注重并购后的企业管理整合	96
5. 加强企业文化的整合	97
6. 重视人力资源的整合	97
7. 并购前期做好论证工作	98
8. 民营企业境外并购需做好前期报告	98
四、并购重组的一般步骤和三个节点	99
1. 并购的一般步骤	99
2. 并购的三个节点	100
五、分析目标公司	106
1. 产业分析	106
2. 法律分析	108
3. 经营分析	109
4. 财务分析	109
六、选择目标公司	110
1. 目标公司的搜寻与识别	111
2. 目标公司的初步调查	112
3. 目标公司筛选四大基本原则	112
4. 选择目标公司的可行性分析	112

七、并购企业各种估值方法	114
1. 净资产价值评估方法	114
2. 持续经营价值评估法	115
3. 协同价值评估法	116
4. 战略价值评估法	117
八、PE估值法及对赌规则	117
1. PE估值法	117
2. 对赌协议	119
第五章 资本借鸡生蛋：买壳与借壳上市	129
一、众里寻她千百度——怎样选择好的壳公司	131
1. 壳公司市值大小	131
2. 壳公司股本大小	132
3. 壳是否干净	132
4. 壳公司迁址	133
5. 其他因素	134
6. 客观认识壳好坏	134
二、借壳与买壳	136
1. 买壳上市、借壳上市及一般流程	136
2. 壳资源在哪里	139
3. 向壳公司注入优质资产和业务	140



三、与壳公司整合，三步搞定 140

1. 做好宣传与公关工作 140
2. 市场维护 141
3. 董事会重组 141

四、资产和债务重组 141

1. 债务的处理 142
2. 企业历史遗留问题的处理 143
3. 上市公司效益的提高 143
4. 政府的角色定位 144

五、华丽转身，间接上市 145

1. 申报与审批 145
2. 企业重建 145
3. 海尔借壳上市案例 146

第六章 资本市场融资其他途径分析 151

一、资本租赁与换股融资途径 153

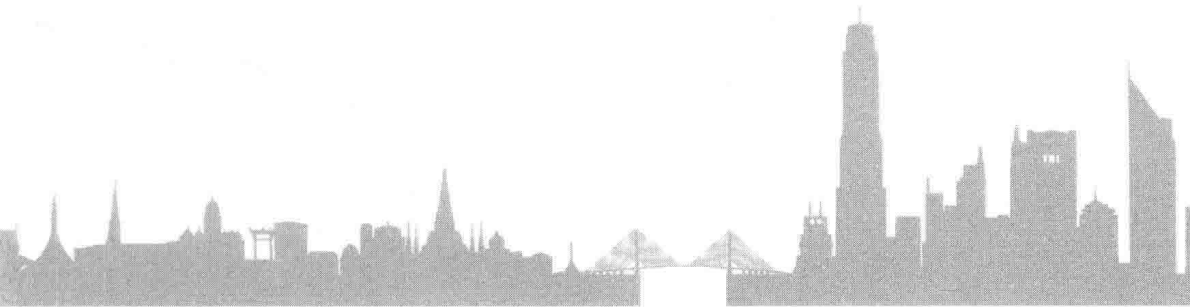
1. 资本租赁 153
2. 换股 153

二、场外交易融资途径 154

1. 新三板市场 154
2. 上海股权托管交易中心 156

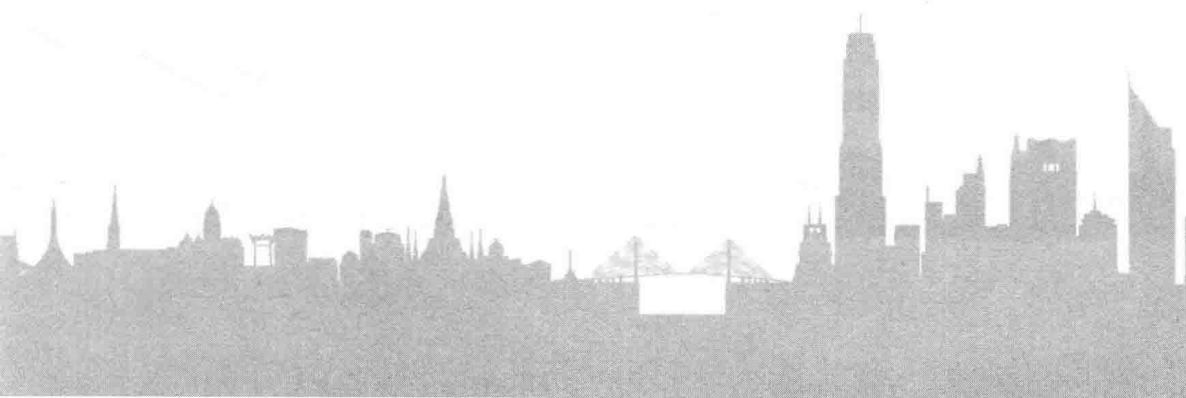


3. 新四版市场	156
4. 美国纳斯达克市场	157
三、其他融资渠道	159
1. 民营企业的增资扩股	160
2. 民间借贷	162
3. 企业拆借	163
4. 典当融资	163
5. 银行贷款	164
6. 银行承兑	166
参考文献	169



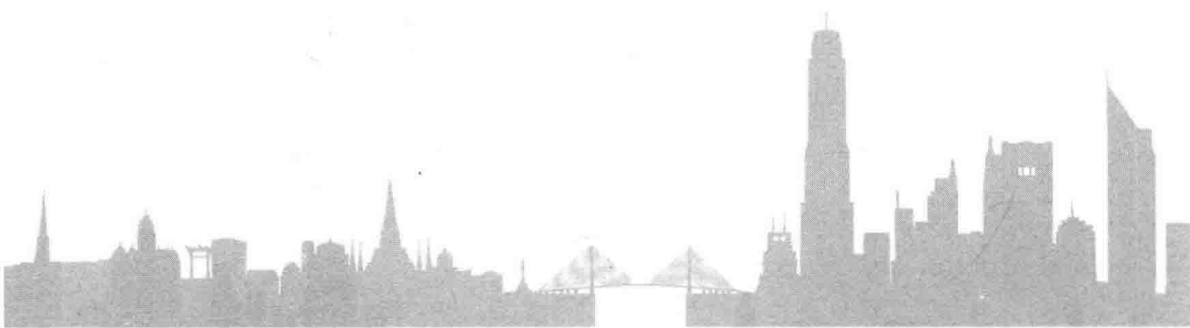
第一章

破解民企融资之困



步入资本模式

——民企上市之路



一、我国民营企业融资困境分析

中国民营企业是中国企业发展史上的一朵奇葩，是国民经济发展过程中一支不可忽视的力量。尤其是改革开放以来，中国的民营经济从无到有，从弱小到强大，在政府政策引导下，迅猛发展，对我国经济发展、创造税收、增加就业、拉动内需起着非常重要的作用。随着经济的迅速发展，民营企业融资困境日益凸显出来，已经成为制约民营企业进一步发展的“瓶颈”。

我国民营企业融资困境产生的原因不外乎两个方面：一是民营企业自身存在的问题，二是民营企业外部环境的问题。

1. 民营企业融资难自身存在的问题

我国民营企业融资难，其自身存在以下问题：

第一，管理水平低下。

多数民营企业存在的问题比较严重，管理模式仍停留在传统的企业管理方式上，企业制度更新严重滞后。在我国，大多数民营企业仍实行“家族式”管理的公司治理结构，缺乏长远发展规划。

由于制度更新严重滞后且缺乏创新，管理方式不科学，导致一部分民营企业不适应外部环境变化，经营出现困难，致使大量产品积压，资金周转率下降，利润水平也随之下降，此时对资金的需求则大幅度增加，于是对银行贷款需求大增。银行从企业管理水平及自身的风险考虑，会设置一定的融资障碍。

第二，信息不透明，合同意识淡薄。

由于许多民营企业财务公开信息不透明，信用意识淡薄；另外很多民营企业的领导者合同意识、履约水平和诚信观念十分淡薄，企业屡屡骗取银行信用，经常以“金蝉脱壳”之术破产废债，搞多