



应用型高校金融系列教材

# Corporate Financing Model And Application

主 编 李 忠 陈中放

## 企业融资 模式与应用

高等教育出版社

金融

应用型高校金融系列教材

# Corporate Financing Model And Application

主 编 李 忠 陈中放

## 企业融资 模式与应用

QIYE RONGZI  
MOSHI YU YINGYONG

高等教育出版社·北京

内容简介

本书是应用型高校金融系列教材之一。本书共四篇十七章,具体内容包括:企业融资概述、企业融资结构理论、内源融资模式、债权融资模式、股权融资模式、信托与租赁融资模式、贸易融资模式、项目融资与政策性融资模式、企业生命周期的融资决策、企业种子期的融资方式选择、企业初创期的融资方式选择、企业成长期的融资方式选择、企业成熟期的融资方式选择、企业衰退(转型)期的融资方式选择、商业计划书的写作、PPT 格式商业计划书、企业授信调查报告的内容。本书对重要的章节引入案例,以提高学生的实践分析能力。本书可作为高等学校经管类专业教材,也可作为普通高校其他专业学生以及相关从业人员的自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

企业融资模式与应用 / 李忠, 陈中放主编. —北京: 高等教育出版社, 2017.1  
ISBN 978-7-04-045616-5  
I. ①企… II. ①李… ②陈… III. ①企业融资—高等学校—教材 IV. ①F275.1  
中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第194127号

策划编辑 刘自挥      责任编辑 刘自挥 熊柏根      封面设计 张文豪      责任印制 高忠富

|      |                   |      |                                                                             |
|------|-------------------|------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 出版发行 | 高等教育出版社           | 咨询电话 | 400-810-0598                                                                |
| 社 址  | 北京市西城区德外大街4号      | 网 址  | <a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>                   |
| 邮政编码 | 100120            |      | <a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>                   |
| 印 刷  | 上海天地海设计印刷有限公司     |      | <a href="http://www.hep.com.cn/shanghai">http://www.hep.com.cn/shanghai</a> |
| 开 本  | 787mm×1092mm 1/16 | 网上订购 | <a href="http://www.landraco.com">http://www.landraco.com</a>               |
| 印 张  | 21                |      | <a href="http://www.landraco.com.cn">http://www.landraco.com.cn</a>         |
| 字 数  | 481千字             | 版 次  | 2017年1月第1版                                                                  |
| 购书热线 | 021-56717287      | 印 次  | 2017年1月第1次印刷                                                                |
|      | 010-58581118      | 定 价  | 39.50元                                                                      |

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物 料 号 45616-00

# 应用型高校金融系列教材 编写委员会

## 主任

曹龙骥 教授 深圳大学经济学院原院长

## 副主任

陈中放 博士 浙江财经大学东方学院金融与经贸分院名誉院长

周建松 教授 浙江金融职业学院党委书记

## 委员(按委员姓氏拼音排序)

陈德人 教授 浙江大学电子服务研究中心主任

姜乳云 渤海银行杭州分行行长

李陈甫 中信银行海宁市支行原行长

毛生苗 浙江胜道投资管理公司总经理

聂文忠 博士 中信信托有限责任公司南京分部总经理

施建祥 教授 浙江省教育厅评估院院长

孙永祥 博士 浙江省股权交易中心董事长兼总经理

吴建新 佳兆业集团资金管理部总经理

颜道清 中诚信托公司顾问

余威 建设银行浙江省分行人力资源部副总经理

杨柳勇 教授 浙江大学经济学院副院长

姚沁 美国华资信托集团董事长

虞群娥 博士 浙江财经大学教授,杭州市金融人才协会秘书长

张晓伟 浙江核新同花顺网络信息公司政府高校事业部总监

周飞 中富投资集团总裁

# 序 言

我国金融业的改革和发展,伴随着国内外社会经济形势的变化,已经历了三十多年的历程,取得了举世瞩目的成就。这是一场前所未有的深刻的革命,其触及理论之深、涉及领域之广、发展速度之快、开拓创新之多,都是无法量化统计的。由此而带来的金融制度的变迁、经济金融领域的虚拟化、金融机构的兼并和重组、新的金融工具的不断涌现、各种投融资方式的演变并不断完善以及互联网金融形势的错综复杂等一系列重大而又繁难的课题,已紧迫地呼唤着世人去面对和应战。

实践证明,人们新理念的形成往往跟不上历史快速发展下的对现实的要求。必须明确的是,理念也是一种生产力,创新性的理念定能更好地挖掘并放大拥有的潜力并产生巨大的正能量。历史的推进,时代的呼唤,反映在金融教学层面,就是要紧紧跟上形势,明确崇高的职责,敢于担当,锐意创新,才能有所建树,跃上一个新的台阶。

浙江财经大学东方学院的师生们,多年来一直以通过理论和实践的结合来努力培养能为经济建设和社会发展服务的应用型和技术型人才为终极目标,他们因势而变,结合社会的需求,从改革专业课程设置出发,创建符合学院自身发展的本科教学培养体系,他们将它命名为“互联网大金融课程体系”,搭建新的课程体系,并相应地与同花顺公司共同建立“互联网大金融综合实训平台”。其具体构想:一是“互联网大金融课程体系”的创建,必须是面向所有学习金融的学生;二是对原课程体系重新进行合理组合,大体分为两大模块,即“金融公共基础模块课程”和“金融选修模块课程”,前者主要由高等教育出版社最新出版的由曹龙骥教授主编《金融学》(第五版)本科教材和相应配套的辅助教材《〈金融学〉案例与分析》组成;后者由“金融投资工具比较与应用”“企业融资模式与应用”“互联网金融”三门有关金融实务的课程组成;三是在上述基础上创建“互联网大金融综合实训平台”,通过在这一平台上运作,将金融基本理论和金融基本技能相融合,使培养的人才更具有适应性和应用性。

本人认为,东方学院坚持以培养实用型人才为主要目标,用创新的思维创建“互联网大金融课程体系”并辅之以切合实际的安排和有效的管理措施,这种改革的理念和创新实践是非常可贵的,也符合当前本专科金融教学的客观要求,我衷心为之叫好!其实道理也很简单明了:一方面我们已经进入了一个“新金融时代”,它是一个使迅速积累的社会财富可以通过资金融通和证券运作变成资本的时代;它是一个人类已进入经济活动新领域即虚拟经济的时代;它是一个人们通过充分并有效的投资和融资使资本不断增值获取最佳效益的时代;它是一个全民投融资意识和防范化解风险意识极大提高的时代;它也是一个市场机制通过投资、融资和资产证券化得以重塑的时代。对此,我们必须响应时代的呼唤,聆听时代的声音,直面时代的挑战!另一方面,金融市场本身就是一个不断创新的市场,因为市场的需求就是催生金融创新的源头所在。一切都在“变”,我们只有因“势”而“变”,才能有所作为。社会、国家、企业乃至个人的发展,当然不能没有资产,但是历史的

实践证明,从长远看,从根本上分析,当今世界,人才比资产更重要。作为培养金融人才基地的教育部门,更没有理由因循守旧,无所作为。一位东方学院的领导说:“我们培养的金融投融资人才,是对各种金融投资工具和融资方式都熟悉的人才,多为企业特别是中小企业培养这样的人才,这是我们的历史责任。”可见,培育适合市场需求的应用型人才,创建一条具有特色的教学之路,已被东方学院的领导和师生们视为共识。

所以根据以上三门课程和一个实训新编了《金融投资工具比较与应用》《企业融资模式与应用》《互联网金融》以及《金融综合实训指导手册》四本教材,取名为“应用型高校金融系列教材”,形成了一个相对比较完整的体系。

在此我坚信,工夫不负有心人,只要我们具有充分的信心和坚定的决心,脚踏实地、不断完善,开拓培养金融应用型人才的目标定能实现。

曹龙骥

2016年9月

# 前 言

金融作为现代经济的核心,对社会经济发展具有巨大的推动作用。自党的十八届三中全会提出“发展普惠金融”以来,普惠金融理念迅速被社会各界重视、接受与推广,金融业的发展也迎来新的春天。2015年12月31日国务院发布的《推进普惠金融发展规划(2016—2020年)》明确要求“结合国情深入推进金融知识普及教育……引导公众关心、支持、参与普惠金融实践活动”。作为金融教育工作者,我们更应积极参与金融知识普及与教育活动。

与此同时,为构建现代高等教育体系和现代职业教育体系,自2014年以来国务院开始推动、引导一批非研究型普通本科高校向应用技术型大学转型。面对中国高等教育改革与发展的重大机遇,许多面临转型的高校纷纷按照应用技术型大学的要求,采取措施深入推进高等教育结构调整、加快应用技术人才培养、提升高校服务社会能力、促进高校特色发展。

浙江财经大学东方学院作为浙江省10所首批高等教育应用型建设试点示范学校之一,长期以来围绕高素质应用型人才培养目标,着力构建能力为先的“两课堂、七平台、实践持续、专业复合”的人才培养模式,建立了“按社会需求设专业,按学科打基础,按就业设模块,使学生横向可转移、纵向可提升”的本科培养体系。金融学专业的教师团队以学院的应用型高校建设为契机,定位高素质应用型金融人才培养目标,从改革专业课程设置出发,努力创建符合学院自身发展的金融学本科教学培养体系。为此,团队立足发展普惠金融与互联网+的时代背景,结合长期的教学实践,编撰应用金融系列教材,本书是其中之一。

本书以企业生命周期理论为基础,按照金融成长周期理论逻辑,循着企业在不同的成长阶段应有的不同投融资策略的脉络,介绍了我国目前企业融资的所有模式及其应用。全书分为基础篇、模式篇、应用篇与实践篇四部分,共十七章。基础篇包含两章内容,主要介绍企业融资概述、企业融资结构理论。模式篇包含六章内容,介绍企业的内源融资模式、债权融资模式、股权融资模式、信托与租赁融资模式、贸易融资模式、项目融资与政策性融资模式。应用篇包含六章内容,包括企业生命周期的融资决策,以及企业种子期、初创期、成长期、成熟期、衰退(转型)期的融资方式选择。实践篇包含三章内容,主要介绍企业融资实践中如何撰写商业计划书、PPT格式的商业计划书、授信调查报告。最后,以附录形式介绍了中国关于企业融资的政策法规和

商业计划书的一个实例。

本书由李忠博士设计提纲,陈中放博士审稿。作者包括(按姓氏笔画排序):包薇薇、刘冬双、朱基煜、张海军、余雯哲、罗媛。本书具体编写分工如下:李忠负责编写前言,第一章,第九章;陈中放负责编写第二章第一节,第十五章,第十六章,第十七章,附录一,附录二;张海军负责编写第二章第二、三节;余雯哲负责编写第二章第四节,第四章,第十章第三、四节,第十一章第一、四节,第十二章第一节,第十三章第二、三节,第十四章第二节;刘冬双负责编写第五章,第十章第五节,第十一章第二、五节,第十二章第四节,第十三章第四节,第十四章第三节;包薇薇负责编写第三章,第十章第一节,第十二章第二节,第十三章第一节,第十四章第一节;罗媛负责编写第七章,第八章,第十章第二节;朱基煜负责编写第六章,第十一章第三节,第十二章第三节。在对各章内容反复讨论修改的基础上,由李忠和陈中放进行补充、统稿,期间刘冬双、余雯哲做了大量后期整理工作。

限于作者的知识水平与能力,本书仍存在值得商榷与不足之处,欢迎各位读者批评指正。

编 者

2016 年 11 月

# 目 录

## 第一部分 基 础 篇

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 第一章 企业融资概述 .....          | 003 |
| 第一节 企业融资的基本概念 .....       | 003 |
| 第二节 企业融资的渠道和方式 .....      | 007 |
| 第三节 企业融资的结构、类型与发展模式 ..... | 011 |
| 第四节 企业融资的成本与风险 .....      | 019 |
| 第二章 企业融资结构理论 .....        | 023 |
| 第一节 早期融资结构理论 .....        | 023 |
| 第二节 现代融资结构理论 .....        | 026 |
| 第三节 新融资结构理论 .....         | 030 |
| 第四节 企业金融成长周期理论 .....      | 031 |

## 第二部分 模 式 篇

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 第三章 内源融资模式 .....   | 037 |
| 第一节 留存盈余融资 .....   | 037 |
| 第二节 票据贴现融资 .....   | 038 |
| 第三节 资产管理融资 .....   | 040 |
| 第四节 资产典当融资 .....   | 043 |
| 第五节 商业信用融资 .....   | 046 |
| 第四章 债权融资模式 .....   | 051 |
| 第一节 银行贷款 .....     | 051 |
| 第二节 发行债券融资 .....   | 053 |
| 第三节 民间借贷融资 .....   | 058 |
| 第四节 信用担保融资 .....   | 060 |
| 第五节 P2P 网络借贷 ..... | 062 |
| 第五章 股权融资模式 .....   | 067 |
| 第一节 产权交易融资 .....   | 067 |
| 第二节 股权出让融资 .....   | 070 |
| 第三节 增资扩股融资 .....   | 072 |
| 第四节 杠杆收购融资 .....   | 073 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 第五节 风险投资融资 .....       | 075 |
| 第六节 股权众筹融资 .....       | 077 |
| 第七节 境内外上市融资 .....      | 079 |
| 第六章 信托与租赁融资模式 .....    | 083 |
| 第一节 信托贷款融资 .....       | 083 |
| 第二节 股权信托融资 .....       | 085 |
| 第三节 金融租赁融资 .....       | 087 |
| 第七章 贸易融资模式 .....       | 091 |
| 第一节 国际保理融资 .....       | 091 |
| 第二节 信用证融资 .....        | 097 |
| 第三节 补偿贸易融资 .....       | 099 |
| 第八章 项目融资与政策性融资模式 ..... | 104 |
| 第一节 项目融资 .....         | 104 |
| 第二节 其他政策性融资 .....      | 115 |

### 第三部分 应 用 篇

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 第九章 企业生命周期的融资决策 .....   | 123 |
| 第一节 企业生命周期及其阶段特征 .....  | 123 |
| 第二节 企业生命周期的融资策略 .....   | 128 |
| 第十章 企业种子期的融资方式选择 .....  | 135 |
| 第一节 内源融资 .....          | 135 |
| 第二节 政策性融资 .....         | 138 |
| 第三节 银行小微企业贷款 .....      | 139 |
| 第四节 民间借贷 .....          | 145 |
| 第五节 天使股权融资 .....        | 150 |
| 第十一章 企业初创期的融资方式选择 ..... | 157 |
| 第一节 银行中小企业贷款 .....      | 157 |
| 第二节 创业股权融资 .....        | 160 |
| 第三节 金融租赁融资 .....        | 170 |
| 第四节 P2P 融资 .....        | 175 |
| 第五节 股权众筹融资 .....        | 178 |
| 第十二章 企业成长期的融资方式选择 ..... | 185 |
| 第一节 银行短期借款 .....        | 185 |
| 第二节 商业信用融资 .....        | 187 |
| 第三节 信托融资 .....          | 194 |
| 第四节 Pre-IPO 融资 .....    | 200 |
| 第十三章 企业成熟期的融资方式选择 ..... | 209 |
| 第一节 留存盈余融资 .....        | 209 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 第二节 银行中长期贷款 .....           | 215 |
| 第三节 发行企业债券 .....            | 227 |
| 第四节 上市融资 .....              | 231 |
| 第十四章 企业衰退(转型)期的融资方式选择 ..... | 241 |
| 第一节 资产证券化融资 .....           | 241 |
| 第二节 抵押资产贷款 .....            | 248 |
| 第三节 并购重组 .....              | 251 |

## 第四部分 实 践 篇

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 第十五章 商业计划书的写作 .....           | 261 |
| 第一节 商业计划书的概念 .....            | 261 |
| 第二节 商业计划书的重要性 .....           | 261 |
| 第三节 编写商业计划书的前期准备 .....        | 263 |
| 第四节 商业计划书的具体内容及注意事项 .....     | 264 |
| 第五节 基于商业计划书创业者后续工作内容 .....    | 270 |
| 第十六章 PPT 格式商业计划书 .....        | 273 |
| 第一节 为什么要制作 PPT 的商业计划书 .....   | 273 |
| 第二节 PPT 版商业计划书内容 .....        | 274 |
| 第十七章 企业授信调查报告的内容 .....        | 279 |
| 第一节 银行授信调查报告撰写要求 .....        | 279 |
| 第二节 授信调查报告正文 .....            | 279 |
| 附录一 我国融资政策法规 .....            | 294 |
| 一、国家监管部门网站有关政策法规 .....        | 294 |
| 一、其他网站综合信息 .....              | 294 |
| 附录二 第一租赁公司商业计划书 .....         | 295 |
| 第一节 摘要 .....                  | 297 |
| 第二节 公司概况 .....                | 297 |
| 第三节 公司主要的业务模式 .....           | 302 |
| 第四节 公司主要的盈利模式 .....           | 304 |
| 第五节 公司的财务状况分析、资金需求和盈利预测 ..... | 304 |
| 第六节 公司风险防控模式 .....            | 313 |
| 第七节 融资租赁行业状况及市场前景 .....       | 316 |
| 第八节 公司竞争优势分析 .....            | 317 |
| 参考文献 .....                    | 319 |

## 第一部分

# 基础篇

企业融资、企业投资与利润分配分别是公司金融领域的三大核心内容。本篇主要介绍企业融资的基本概念与基本理论,包含两章内容:一是企业融资概述,重点阐明企业融资的基本概念、融资渠道与方式、融资结构与类型、融资成本与风险;二是企业融资结构理论,主要介绍早期融资结构理论、现代融资结构理论、新融资结构理论与企业的金融成长周期理论。



## 第一章

# 企业融资概述

通常,企业的发展过程包括产品生产、品牌经营、资本运营等阶段。从金融的视角看,这是一个融资、发展、再融资、再发展的过程。在很大程度上,企业的发展取决于是否具有稳定的资金来源。资金是企业维持正常生产经营活动的必要条件。如果没有足够的资金,企业的生存和持续发展就不可能实现。因此,企业融资是企业生存与发展必须解决的首要问题。本章对企业融资进行总体概述,主要介绍企业融资的基本概念、企业融资渠道与方式、企业融资结构与类型、企业融资成本与风险。

## 第一节 企业融资的基本概念

### 一、企业融资的定义

关于融资(financing),至今学术界没有一个被普遍接受的定义,国内外各种观点大同小异。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对融资的解释是:融资是指为支付超过现金的购货款而采取的货币交易手段,或为取得资产而集资所采取的货币手段。《大不列颠百科全书》认为:融资是为任何一种开支筹措资金或资本的过程,企业融资作为应用经济学的一种形式,它是利用会计、统计工具和经济理论所提供的数量资料,使公司或其他工商业实体的目标得以最大化。国内出版的金融辞书《中华金融词库》将融资定义为“货币的借贷与资金的有偿筹集活动。具体表现为银行贷款、金融信托、融资租赁、有价证券的发行和转让等”。也有学者认为:“融资就是资本的调剂与融通行为,是资金的需求者即融资主体通过某种方式,运用某种金融工具,从某些储蓄者手中获取资金的过程。”

融资作为一项社会经济活动,兼具社会属性与经济属性,往往有广义与狭义之分。广义的融资是指资金在交易主体之间双向流动,实现以余补缺的一种经济行为,包括资金融入(即资金的来源)和资金融出(即资金的运用)。狭义的融资仅指资金融入,它既包括资金需求方以某种方式向外部资金供给方获得资金的过程,也包括某一经济主体通过一定方式在自身内部进行的资金融通,即经济体内部进行的资金自我调剂活动。

通常,我们理解的企业融资是指企业作为资金需求者进行的资金融通活动,属于狭义的融资范畴。具体而言,企业融资是指企业从自身生产经营状况及资金运用情况出发,根据企业未来发展的需要,采取一定的渠道和方式,从企业外部或内部筹集资金的一种经济

活动。简言之,企业融资就是一个企业筹集资金的行为与过程。需要强调的是,企业所需资金不论来源于内部还是外部,企业融资都要遵循一定的原则,采取合适的渠道和方式进行。

### 二、企业融资的动机

企业融资是企业可持续发展的源泉与基础,要综合考虑多方因素。一般情况下,企业融资的动机有以下几方面。

#### (一) 新建企业需要资本金

企业的设立是以充分的资金准备为基本前提的。首先必须筹集资本金,进行企业的设立、登记,才能开展正常生产经营活动。我国的公司法对企业设立必须具备的资本金的最低限额作了严格规定。

#### (二) 企业的可持续发展需要资金

企业必须不断发展壮大才能求得生存。企业的发展集中表现为扩大收入,扩大收入的根本途径是扩大销售数量、提高产品质量、增加新品种。这就要求企业扩大生产经营规模,进行技术改造或更新设备,科学调整企业生产经营结构,并不断提高企业员工的素质。而无论是扩大生产经营规模,还是进行技术改造或员工培训,都需要足够的资金支持。

#### (三) 企业偿还债务需要资金

为了获得杠杆收益或出于资金周转等因素的考虑,企业发展过程中经常需要负债经营。当债务到期时,如果企业自身积累的资金不足,则必须通过一定的方式筹集资金,以偿还到期债务。

#### (四) 企业调整资本结构需要资金

资本结构是指企业各种资本的构成及其比例关系,它是由企业的融资方式及其不同的组合形成。当企业的资本结构不合理时,可以采用不同的融资方式筹集资金,以调整资本结构使其趋于合理。譬如,当企业发现其负债率偏高时,可发行股票筹集一部分资金偿还债务;当权益资本比重过小时,可以适当举债,加大分红,从而使资本结构达到企业所期望的目标。

#### (五) 适应外部环境变化的需要

企业的生存和发展需要良好的外部环境,外部环境的变化会影响到公司的生产和经营。譬如,在发生通货膨胀的情况下,由于原材料价格上涨造成资金占用被迫大量增加,并引起企业利润虚增而造成资金流失等。这些都会增加企业的资金需求,迫使企业必须设法筹集资金。因此,外部环境对公司筹集资金有着重要的影响。

### 三、企业融资的原则与过程

#### (一) 企业融资的原则

为了提高融资效率,保障资金供求方的合法利益,企业融资必须遵循一定的规则,通常包括以下四项原则。

##### 1. 合法性原则

企业的理财活动必须是合法的,融资活动作为财务活动的一个方面必须遵循有关的

法律法规,依法保障各方的合法权益,避免违法行为给企业带来不利影响。

## 2. 效益性原则

企业融资存在资金成本,这是企业在筹集和使用资金过程中发生的一切费用和成本。资金成本的高低直接影响企业的最终经营效果。由于不同的融资方式具有不同的资金成本,因此,企业在融资过程中应该遵循效益原则,采用合理的融资方式,尽可能节约费用,降低资金成本。而且,企业融资成本的高低还影响到企业对投资项目的选择,必须避免盲目融资和投资给企业带来的经济损失。

## 3. 合理性原则

企业融资首先要确定的是融资的数额,必须要通过合理的预测确定一个恰当的数量。如果融资过多,会使企业承担额外的成本,影响融资效益;如果融资数量不足,会影响正常的生产和投资活动。

合理性原则还包括确定一个合理的资金结构。合理的资金结构不仅能降低综合资金成本,还可以有效控制企业的财务风险。一个合理的资金结构,需要确定两个方面的合理比例:

第一,确定股权资金与负债资金的合理比例关系。这是企业资金结构中最核心的比例关系。一方面,权益资金比重的提高可以提高企业的资信程度,降低企业财务风险;另一方面,权益资金的资金成本比负债资金要大,会提高企业的加权平均资金成本,从而影响企业的税后收益。负债资金具有杠杆效应,适当利用负债资金,可以提高权益资金的税后收益率;但是利用负债资金必须要承担固定的财务费用,从而提升了财务风险。因此,企业在融资过程中,必须综合考虑其财务风险和经营风险,合理利用财务杠杆,将负债控制在合理的范围之内。

第二,确定长期资金与短期资金的合理比例关系,即企业资金的期限结构,主要指短期负债与长期负债之间的比例关系。一般而言,短期负债资金成本比长期负债要低,但是,如果短期负债比重过高则会造成企业短期内偿还债务压力过大;相反,长期负债虽然在短期内偿债压力小,却要承担较高的资金成本。

## 4. 及时性原则

及时性原则要求企业在筹集资金时必须考虑资金的使用时间,保证资金及时到位,使资金的筹集与使用在时间上很好地配合衔接,实现动态平衡。企业既要避免因为过早取得资金而承担资金闲置的额外成本,又要避免因为资金不能及时到位而造成直接和间接的经济损失。

## (二) 企业融资的过程

一般情况下,企业融资的过程必须经过以下阶段与步骤。

### 1. 可行性研究阶段

这一阶段从企业提出融资设想到初步确定融资目标为止,其主要目的是为企业融资决策提供依据。主要包括三方面内容:①企业内部因素分析;②企业目标分析;③外部环境因素分析。企业目标分析主要是了解企业所在行业的情况、企业类型、企业生产规模与特点、企业组织形式与再生产形式等,主要解决企业融资的合理性与必要性问题。企业内外因素的分析实际上就是分析企业的投资和融资环境,主要解决企业融资的可能性问题并为以后的决策提供依据。

### 2. 决策阶段

这一阶段从初始目标确立到具体融资方案选定时止,主要包括以下四方面内容。

① 确定融资目标,把上述对企业目标的分析和对企业内外因素的分析综合起来,确定企业需要何种资金、需要多少、何时需要。② 融资预算与成本分析。这一步是分析企业的财务状况、融资成本,以及具体分配、核算企业资金。③ 具体融资规模及组合决策。这一步主要是通过上述的预算与分析,收集必要的资料,具体拟定融资方案,确定融资的组合和规模。④ 选择融资的具体方法,即将融资方案落实到各种具体方法。

### 3. 实施阶段

这一阶段从确定融资规模、组合及具体方法到检查评估效果时止,一共包括三方面的内容:① 融资计划的编制;② 计划的执行;③ 实施效果的检查与评估。这个阶段是整个融资的落实与实施阶段,是把目标变成现实的过程。

前两个阶段是融资方案的设计过程,第三个阶段是融资方案的执行过程,好的设计方案只有执行得好,才会有好的结果。在企业融资的具体落实过程中,难免会出现实际和计划的偏差,这就需要再进一步收集和分析资料,纠正偏差并反馈到相应的决策层次。

## 四、企业融资与投资的关系

企业通过各种融资方式取得资金后,就要考虑这些资金如何使用以获取一定收益的问题,这便构成了企业的投资活动。所谓投资是指企业为获得一定的预期报酬或避免风险而投入一定资金的行为,通常包括扩大再生产投资、资本保值投资、技术改造投资等。从广义来看,投资过程既包括一定量货币的投入,也包括货币转化为资产。以生产经营性投资运动为例,经历投资资金的筹集与形成、分配与使用、回收与增值三个阶段的循环周转运动,其中,第一个阶段(投资资金的筹集与形成)实际上就是一项融资活动。因此,融资是投资过程的第一个环节,是投资的起点。

在资金循环过程中,同一主体往往具有双重身份,在投资过程中是投资主体,在融资过程中又是融资主体。任何一项涉及资金投入的经济活动,首先必须考虑资金的来源和方式,即如何融资。即使投资者自身有足够的资金投入,不需要向外部融资,那也体现为投资者从自身内部融资,即内源融资,只有融到资金才有可能进行投资活动。因此,在一定程度上,投资规模决定了融资规模;反之,融资的规模、方式与成本等又影响投资的规模和效益。

可见,企业融资与投资的关系极为密切,企业融资是投资的前提,是从资金来源的角度反映企业通过何种方式来获得生产经营活动所需的资金;投资是融资的直接目的,是从资金运用的角度来反映企业的资金使用状况和实力。企业融资与投资的研究对象实际上就是企业之间资金流动的规律和途径,也可以说是企业资金由不平衡向平衡运动的过程。两者是资金运动过程不可分割的部分:投资和融资既是两个不同主体之间的相对经济运动,又是同一主体在同一经济活动过程中不同阶段的表现。由于投资和融资的关系非常密切,因此,人们经常用“投融资”这个概念来描述整个广义的投资过程。