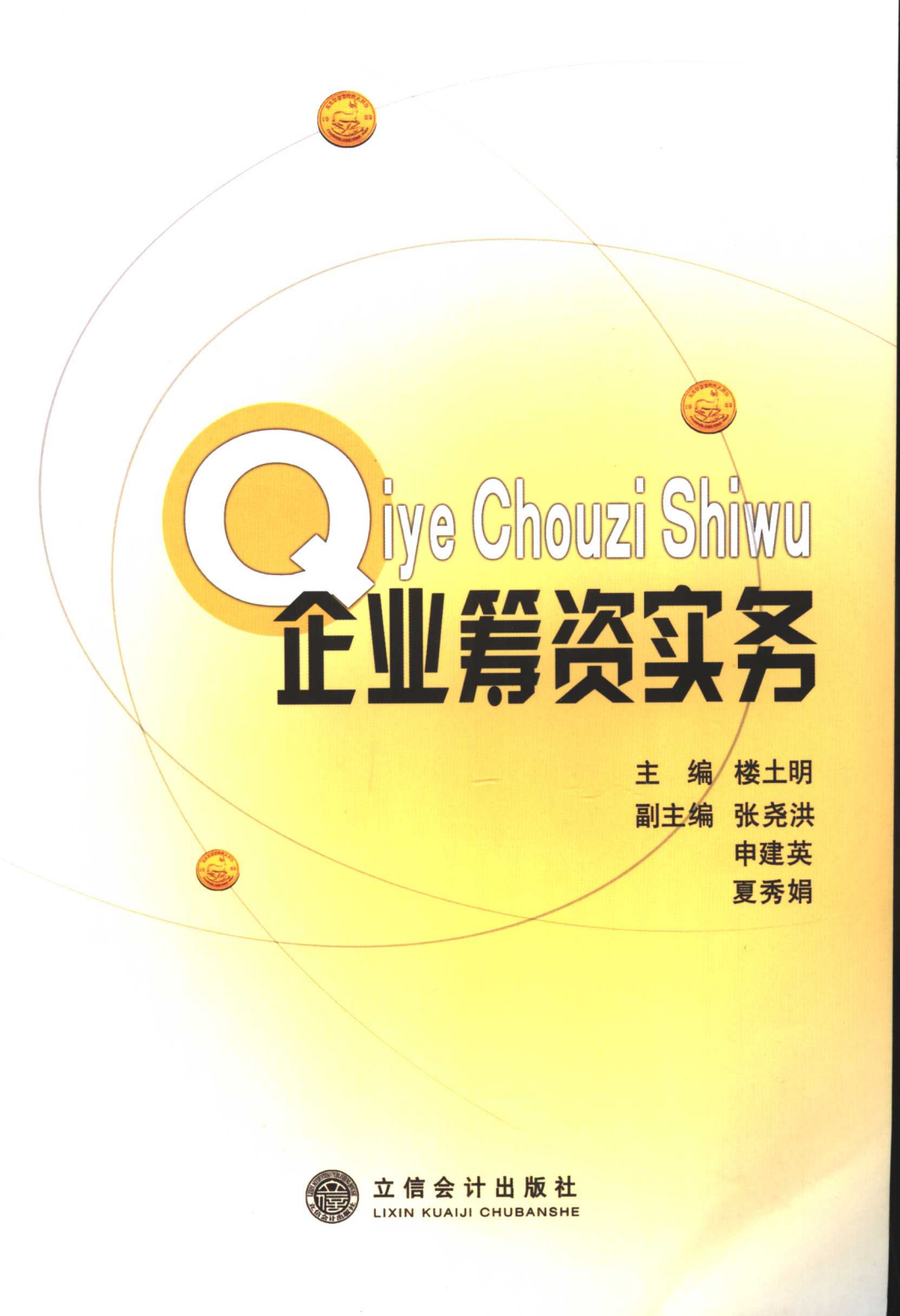




Q_{iye Chouzi Shiwu} 企业筹资实务

主 编 楼土明
副主编 张尧洪
申建英
夏秀娟



立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

企业筹资实务

主编 楼土明

副主编 张尧洪 申建英 夏秀娟



立信会计出版社
LIXIN KUAJJI CHUBANSHE

图书在版编目(CIP)数据

企业筹资实务/楼士明主编. —上海:立信会计出版社, 2006. 9

ISBN 7-5429-1715-3

I. 企… II. 楼… III. 企业-筹资-研究-中国
IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 110115 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64388409 (021)64391885(传真) (021)64695050
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	11.625
字 数	316 千字
版 次	2006 年 9 月第 1 版
印 次	2006 年 9 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1715-3/F·1528
定 价	20.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

筹集资金是企业理财活动的重要组成部分。通过本课程的学习,可以使学生掌握筹资的基本理论、基本方法和基本技能,完善学生在经济管理方面的知识结构,增强经济管理能力,并为从事理财工作打下一定的基础。

我们编写本书的基本依据是《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《中华人民共和国担保法》等,并吸收企业筹资活动发展的最新成果,因此,本书的内容既符合企业筹资的实际需要,又与国际惯例接轨。

本书的特色主要体现在以下几方面:第一,内容完整,按筹资渠道、方式分别进行阐述,既介绍国内筹资,又介绍国际筹资;既介绍筹资技巧,又介绍筹资决策。第二,实用性强,本书针对企业筹资的实际操作,阐明了筹资程序和方法,适应企业筹资的实际需要。第三,通俗易懂,对筹资内容的阐述做到条理清楚、深入浅出。

本书可作为高等职业学校、高等专科学校、成人高等学校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校经济管理类各专业的教材,也可作为理财人员的参考读物。

本书由楼士明教授担任主编,对全书进行修改总纂,并编写第一、第五、第八、第九、第十一章;张尧洪副教授担任副主编,并编写第七、第十、第十三章;申建英副教授担任副主编,并编写第二、第三章;夏秀娟副教授担任副主编,并编写第四、第六、第十二章。在编写过程中,我们参考了相关书刊,向其作者表示感谢。在出版过程

中,得到立信会计出版社领导和陈旻编辑的支持和帮助,在此一并表示衷心的感谢。

受作者水平所限,书中如有疏漏之处,恳请读者不吝指教。

编 者

2006年9月

目 录

第一章 企业筹资概述	1
第一节 企业筹资的动机和要求	1
第二节 企业筹资的渠道和方式	5
第三节 企业筹资的类型	9
第四节 资金需要量的预测	12
案例	25
复习思考题	27
第二章 筹资环境	28
第一节 筹资环境概述	28
第二节 金融市场	34
第三节 货币市场	55
第四节 资本市场	59
案例	70
复习思考题	73
第三章 吸收直接投资	74
第一节 企业资本金制度	74
第二节 吸收直接投资的种类和方式	79
第三节 吸收直接投资的程序和特点	82
第四节 吸收直接投资的计价	84
案例	90
复习思考题	93

第四章 股票筹资	94
第一节 股份有限公司	94
第二节 股票的特征和种类	111
第三节 股票的发行	118
第四节 股票筹资的特点	136
案例	139
复习思考题	140
第五章 借款筹资	141
第一节 借款的种类和特征	141
第二节 借款的条件和程序	146
第三节 借款合同	150
第四节 短期借款筹资	159
第五节 长期借款筹资	168
第六节 借款筹资的特点	175
案例	177
复习思考题	178
第六章 债券筹资	179
第一节 债券的要素、特征和种类	179
第二节 债券的发行	185
第三节 债券的信用评级	195
第四节 债券筹资的特点	199
案例	201
复习思考题	202
第七章 商业信用筹资	203
第一节 商业信用特征和形式	203
第二节 商业信用筹资技巧和前提	207

第三节 商业信用筹资的特点·····	212
案例·····	213
复习思考题·····	217
 第八章 租赁筹资·····	218
第一节 租赁的意义和种类·····	218
第二节 租赁的程序·····	222
第三节 租金的计算·····	225
第四节 租赁筹资的特点·····	231
案例·····	233
复习思考题·····	235
 第九章 BOT 筹资 ·····	236
第一节 BOT 概述 ·····	236
第二节 核心要素·····	240
第三节 BOT 筹资过程 ·····	242
第四节 BOT 的风险类型和分担 ·····	245
第五节 实行 BOT 的利弊分析 ·····	246
案例·····	250
复习思考题·····	252
 第十章 共同基金筹资·····	253
第一节 共同基金概述·····	253
第二节 共同基金的分类·····	260
第三节 共同基金的筹资条件、方式和作用 ·····	267
案例·····	272
复习思考题·····	275
 第十一章 国际筹资·····	276

第一节 国际银行借款筹资·····	276
第二节 国际债券筹资·····	286
第三节 国际贸易筹资·····	295
案例·····	299
复习思考题·····	302
 第十二章 筹资决策·····	 303
第一节 资金成本决策·····	303
第二节 杠杆利益决策·····	316
第三节 资金结构决策·····	328
案例·····	339
复习思考题·····	342
 第十三章 筹资风险控制·····	 343
第一节 筹资风险的特性与表现·····	343
第二节 筹资风险的控制原则、技巧和防范·····	352
案例·····	360
复习思考题·····	362

第一章 企业筹资概述

学习目标:

1. 能根据企业筹资动机和要求选择筹资渠道和方式;
2. 能根据企业筹资需要确定筹资类型;
3. 能进行资金需要量的预测。

第一节 企业筹资的动机和要求

企业的生产经营活动离不开资金。企业理财就是企业生产经营过程中的资金运动,具体包括资金的筹集、投放、使用、收回和分配等一系列理财活动。筹集资金是这一系列理财活动的起点,也是企业生存与发展的必要前提。

资金是企业经济运行的血液,企业持续的生产经营活动对资金总是产生着不断的需求,但资金的供应量由于受到种种条件的限制而不能满足企业的需求,使企业常处于“饥渴”状态,即资金供应和需求的矛盾总是不时地困扰着企业,从而使筹措资金的活动成为企业的一项经常而又重要的理财活动。企业筹资就是指企业根据生产经营等活动的需要,通过各种方式从外部有关单位或个人以及企业内部筹措和集中资金的活动。企业进行资金筹集,首先必须明确筹资的具体动机,遵循筹资的基本要求。

一、企业筹资的动机

筹资动机是企业进行筹资活动的基本出发点。企业筹资的基本目

的是为了自身的生存与发展。企业具体的筹资活动通常受特定的动机所驱使。由于企业经营对资金需求的复杂性,企业筹资的具体动机是多种多样的,为了有效地从事筹资活动,应当首先对此有所了解。概括起来,企业筹资动机主要有以下几种类型:

(一) 扩张筹资动机

扩张筹资动机是企业因扩大生产经营规模或追加对外投资的需要而产生的筹资动机。企业筹建完成并开始营业之后,生产经营规模就确定下来,此时一般已具备了维持现有规模的资金量。但是,随着企业的生产经营活动日趋活跃、市场经济的发展,尤其是应付激烈竞争的需要和对经济效益无限追求的心理,以及受到不安于现状、不断扩充增大经营实力的心理驱使,就会产生扩大生产经营规模的现实需要。这时,原有规模下的资金量就难以满足需要,唯一的办法就是尽快重新筹措资金。具有良好发展前景、处于成长时期的企业通常会产生这种筹资动机。例如,企业生产经营的产品供不应求,需要增加市场供应;开发生产适销对路的新产品;追加有利的对外投资规模;开拓有发展前途的对外投资领域等。这种扩张筹资会使企业资产规模有所扩大,从而给企业带来增加收益的机会。但扩张筹资筹措资金的量往往比较大,负债规模亦有所扩大,还常常会改变资金结构,承担的筹资风险也较大。

(二) 偿债筹资动机

偿债筹资动机是企业为了偿还某些债务而产生的筹资动机。偿债筹资可分为两种情况:一是调整性偿债筹资,即企业虽有足够的能力支付到期旧债,但如果企业原有债务结构不合理,或者某种债务成本过高,而又有新的较低债务成本的债务来源出现时,企业就可能出于调整债务结构使之更加合理的需要而增加举债筹资;二是恶化性偿债筹资,即企业现有的支付能力已不足以偿付到期旧债,而不得不借新债还旧债。调整性偿债筹资是一种积极主动的筹资策略,而恶化性偿债筹资则表明企业的财务状况已经恶化。

(三) 解困筹资动机

解困筹资动机是企业为了缓解临时财务困境而产生的筹资动机。企业在生产经营中总是会面临各种各样临时性的财务困境,如市场物价上涨时需要大量储备存货以消除涨价风险;临时季节性采购导致库存的大量增加;发放工资或支付股利已迫在眉睫等等。这些都会使资金需求骤然增加,这就必然驱使企业想方设法去筹措资金,以解燃眉之急。

(四) 混合筹资动机

混合筹资动机是企业为了满足多种需要而产生的筹资动机。混合筹资往往会改变资金结构,也可能会增加资产总额。通过混合筹资,企业既可以扩大自己的资金规模,又可以偿还部分旧债,还可以缓解临时财务困境,即在这种筹资中混合了扩张筹资、偿债筹资和解困筹资三种筹资动机。

二、企业筹资的要求

企业筹资的基本要求,是通过分析评价来影响筹资的各种因素,确定筹资的数量和比例。根据企业理财的实践,筹资的具体要求如下:

(一) 确定筹资数量

企业在进行筹资活动之前,必须根据企业对资金的需要量,科学合理地确定筹资数量。筹资既要广开财路,又要有一个合理的界限。资金不足,会影响生产经营发展;资金过剩,也会影响资金使用效果。企业筹措资金的客观原因,是企业存在着资金供应上的短缺。而这种短缺可能是局部的,也可能是全面的;可能是临时性的,也可能是长期的。因此,要正确地预测资金的需要量,为筹措资金提供定量依据,以克服筹资的盲目性。只有使资金的筹集量与需要量达到平衡,才能防止因筹资不足而影响生产经营或因筹资过剩而降低筹资效益。

(二) 优化资金结构

企业的资金结构一般是由自有资金和借入资金构成的。企业依靠负债开展生产经营活动,能够缓解企业自有资金不足的矛盾,提高自有资本的收益水平。但如果负债过多,就会使企业财务风险过大、偿债能力过低,甚至因丧失偿债能力而面临破产。因此,企业既要利用负债经

营的积极作用,又要避免可能产生的债务风险。负债数额要适当,要以一定的自有资金比例为条件。也就是说,企业不仅要从个别资金成本角度选择筹资来源,而且要从总体上合理配置自有资本和借入资本,既要利用负债经营的作用来提高企业的收益水平,又要维护企业的财务信誉,减少财务风险。

(三) 选择筹资来源

企业筹集资金的渠道和方式多种多样,不同筹资渠道和方式的筹资难易程度、资金成本和筹资风险各不相同,为此就要选择最佳的资金来源。而对企业来说,各种筹资渠道和方式往往是各有利弊的,有的取得比较方便,有的资金成本较低,有的资金供应比较稳定,有的筹资风险较小等等。所以,要综合考虑各种筹资渠道和筹资方式,研究各种资金来源的构成,求得筹资方式的最优组合,以便降低综合资金成本。

(四) 制定筹资计划

筹资计划是企业进行筹资活动的具体方案。筹资计划包括筹资数量计划、资金结构安排、筹资步骤、筹资时间等内容。一个切实可行的筹资计划,可以节约时间、节省费用,也可以提高筹资活动的效率。

(五) 适时取得筹资

筹措资金要按照资金的投放使用时间来合理安排,使筹资与用资在时间上相衔接,避免因取得资金过早而造成投放前的闲置或因取得资金过迟而贻误投放的有利时机。

(六) 依法进行筹资

企业筹资的数量和投资的方向,关系到国家的建设规模和产业结构。为此,企业筹集资金必须接受国家宏观指导与控制,企业筹资的方式和额度要经国家有关部门批准,筹资活动的具体工作要遵守国家有关财经法规,要诚实守信。企业的筹资活动,影响着社会资金的流向和流量,涉及有关方面的经济权益。因此,企业在筹资过程中,应实行公开、公平、公正的原则,履行约定的责任,维护有关各方的合法权益。

第二节 企业筹资的渠道和方式

确定筹资渠道和选择筹资方式是企业筹资中的两个重要问题。明确筹资渠道是解决资金从哪里来的问题;明确筹资方式是解决如何取得资金的问题。筹资渠道与筹资方式既有联系,又有区别。同一起来源渠道的资金往往可以采用不同的筹资方式取得,而使用同一筹资方式又往往可以从不同的来源渠道去筹措资金。只有分析研究筹资渠道和筹资方式的特点,才能合理地确定资金来源的结构。

一、企业筹资的渠道

筹资渠道是指企业资金来源的方向和通道,它体现着企业可利用资金的源泉和流量。筹资渠道是企业筹资的客观条件,为企业筹资提供了各种可能性。随着我国市场经济的发展与完善,资金提供者日渐增多,这就为企业选择筹资渠道提供了更大的空间。为了更好地利用筹资渠道,筹资者需了解筹资渠道的特点和适用范围。

(一) 政府财政资金

政府对企业的投资,历来是国有企业(包括国有独资公司)筹资的一个主要渠道。政府按照投资规划对国有企业进行投资,有的以拨款方式向企业投入,也有的以基建贷款的方式向企业投入,然后再以减债增资的方式转变为企业的资本金。政府财政资金具有广阔的源泉和稳固的基础,今后仍然是国有企业筹集资金的重要渠道。

(二) 银行信贷资金

银行对企业的各种贷款,是各类企业重要的筹资渠道。银行一般分商业性银行和政策性银行。前者可以为各类企业提供商业性贷款,后者主要为特定企业提供政策性贷款。银行资金力量雄厚、贷款方式灵活多样,为企业筹集负债资金提供了更大的选择余地。对于大多数中小型企业来说,银行信贷资金是主要的负债资金来源。

(三) 非银行金融机构资金

在我国,非银行金融机构主要有信托投资公司、租赁公司、保险公

司、证券公司、各种基金公司、企业集团的财务公司等。这些金融机构可以在各自的经营范围为企业直接提供部分资金或为企业筹资提供服务。这种筹资渠道的财力比银行要小,但它们涉及的领域比较广泛,具有广阔的发展前景。企业可以从这些金融机构筹集股权资金或负债资金。

(四) 其他法人资金

其他法人资金是指除了银行、非银行金融机构以外的企业法人、事业法人或团体法人的资金。这些法人组织在从事各自的业务活动中,可能形成部分暂时闲置的资金,这就为企业筹资提供了可能。随着横向经济联合的发展,法人之间资金联合和资金融通也有了广泛发展。筹集其他法人资金的方式包括联营、入股、债券及各种商业信用,既有长期稳定的联合,又有短期临时的融通。其他法人投入的资金往往同本企业的生产经营活动有密切联系,它有利于促进法人之间的经济联系,有利于开拓本企业的经营业务。

(五) 民间资金

随着我国社会经济的发展,广大城乡居民的收入日益提高,银行储蓄存款逐年增加,这就形成了庞大的民间资金,形成民间资金渠道。随着金融市场的发展,这一筹资渠道将会发挥越来越大的作用。

(六) 企业内部资金

企业内部形成的资金,主要有计提折旧形成的临时沉淀资金、提取公积金和未分配利润而形成的资金。这是企业的“自动化”筹资渠道,但一般筹资数量有限。随着企业经济效益的提高,企业自留资金的数额将日益增加。

(七) 外商资金

外商资金是指外国投资者以及我国香港、澳门、台湾地区投资者投入的资金。这是引进外资以及外商投资企业的主要资金来源。吸收外资,不仅可以满足我国建设资金的需要,而且能够引进先进技术和管理经验,促进我国技术的进步和产品水平的提高。进入 21 世纪之后,随着经济全球化的发展,国际资本流动的规模日益扩大,这为我国企业筹

资开拓了新的空间。

二、企业筹资的方式

筹资方式是指企业取得资金所采取的具体方法和形式。筹资方式不仅受到筹资渠道的制约,还会受到企业内外各种其他因素的制约。随着中国市场经济的不断发展和完善、资金市场的日趋活跃、筹资渠道的逐渐增多,企业可采用的筹资方式也将越来越呈现多元化。为了更好地利用筹资方式,为企业筹资活动服务,筹资者必须全面掌握筹资方式的特点和适用范围,以便选择适宜的筹资方式和进行筹资组合。目前,可供企业选择的筹资方式主要有以下几种:

(一) 吸收直接投资

吸收直接投资是指企业以协议等形式筹集国家、其他法人、个人和外商等直接投入的资金,形成企业资本金的一种筹资方式。吸收直接投资不以股票为媒介,它主要适用于非股份制企业,是非股份制企业筹措自有资本的一种基本方式。在这种筹资方式下,筹资方与投资方经过协商达成协议,规定双方的权利和义务。

(二) 发行股票

发行股票是指股份有限公司依据国家有关法律法规及公司章程以发行股票的形式向国家、其他企业和个人筹集资金,形成企业资本金的一种筹资方式。发行股票是股份公司筹措股权资本的基本方式。

(三) 发行债券

发行债券是指企业根据国家法律法规及债券发行协议,以发行各种债券的形式筹集资金的一种筹资方式。它是企业筹措负债资金的一种重要方式。我国《公司法》规定,股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有企业或者其他两个以上的国有投资主体设立的有限责任公司,才有资格发行公司债券。

(四) 银行借款

银行借款是指企业向银行申请贷款,通过银行信贷形式筹集资金的一种筹资方式。它也是企业筹措负债资金的一种重要方式。这种筹资方式适用于各类企业,它既可以筹集长期负债资金,也可以筹集短期

负债资金,具有灵活、方便的特点。

(五) 商业信用

商业信用是指企业在商品交易中以延期付款或预收货款的方式进行购销活动而形成的借贷关系,是企业之间的直接信用,是企业筹集短期负债资金的一种方式。

(六) 租赁筹资

租赁是出租人以收取租金为条件,在契约或合同规定的期限内,将资产租借给承租人使用的一种经济行为。租赁筹资是企业筹集资金的一种方式,用于补充或部分替代其他筹资方式。

(七) 内部积累

内部积累是指企业通过利润分配形成的留存收益(即盈余公积、公益金和未分配利润),是企业筹集内部资金的一种筹资方式。

企业的筹资方式与筹资渠道有着密切的联系。特定的筹资方式可能只适用于某一特定的筹资渠道,但是同一渠道的资金往往可以通过不同的方式取得,而同一筹资方式又往往适用于不同的筹资渠道。所以,企业在筹集资金时,必须实现两者的合理配合。筹资方式与筹资渠道的配合情况,如表 1-1 所示。

表 1-1

筹资方式与筹资渠道的配合

方 式 渠 道	吸收直接投资	发行股票	发行债券	银行借款	商业信用	租赁筹资
政府财政资金	*	*				
银行信贷资金				*		
非银行金融机构资金	*	*	*	*		*
其他法人资金	*	*	*		*	
民间资金	*	*	*			
企业内部资金	*					
外商资金	*	*				*