

民营企业管理实务丛书
Governance Practice of Private Enterprise



民营企业 融资运作 实务与案例

李 亚 等 / 编著

the Practice and Case of
Financing Operation about
Private Enterprise



中国发展出版社

民营企业管理实务丛书
Governance Practice of Private Enterprise



民营企业

融资运作

实务与案例

李 亚 等 / 编著

the Practice and Case of
Financing Operation
Private Enterprise



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业融资运作实务与案例/李亚等编著.

北京: 中国发展出版社, 2009. 3

(民营企业管理实务丛书)

ISBN 978-7-80234-324-5

I. 民… II. 李… III. 私营企业—融资—研究—中国
IV. F279. 245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 014908 号

书 名: 民营企业融资运作实务与案例

著作责任者: 李 亚等

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-324-5/F · 808

经 销 者: 各地新华书店

版 式 设 计: 北京飞亚景文化传播有限公司

印 刷 者: 北京东海印刷有限公司

开 本: 700 × 1000mm 1/16

印 张: 19.25

字 数: 230 千字

版 次: 2009 年 3 月第 1 版

印 次: 2009 年 3 月第 1 次印刷

印 数: 1—6000 册

定 价: 35.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮箱: bianjibul6@vip.sohu.com

版权所有 · 翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

总序

一个国家是否足够强大，关键要看它有没有足够强大的企业。在历史转型期的中国，目前存在着两大类企业，一类是国有企业，一类是民营企业。由于众所周知的原因，从上世纪 50 年代中期到 80 年代初，国有企业在中国一统天下，这样的局面使我国经济不仅严重地落后于世界强国，而且也严重地落后于起点与我们相差无几的发展中国家和地区。

改革开放促生出新时期的第一批个体户，民营经济在经历了 30 年的严格限制后又一次开始萌芽。30 年后的今天，民营经济已经成为中国市场经济的重要基石和活力源泉，成为中国企业体系中最具创新性的增长极。尽管它占用社会资源的比重仅有三分之一，但对 GDP 增长、就业和出口的贡献已经占到三分之二，民营经济对全国经济的增量部分做出了十分重要的贡献。

我国的民营企业固然已经取得了长足的进步，但其发展也面临着全新的挑战，除外在环境方面的法律、政策等因素的制约之外，民营企业也存在着诸多亟待解决的内在问题。

其一，融资难。相当一部分民营企业的扩张是以融资为基础的，但在全球经济变冷的新阶段，民营企业融资的难度开始加大，特别是直接与国有经济争资源的民营企业，资金瓶颈日益狭窄。

其二，风险控制水平低。民营企业发展的主流仍然是机会导向，战略趋同化严重。而在当前的国际经济大势面前，低成本战略是难以在国际产业分工竞争中占得优势的。席卷全球的金融海啸已使我国为数众

多的此类民营企业步履维艰。

其三，人才误区。有些民营企业因为舍不得为人才花钱而很快就失去了竞争力，而又有一些民营企业却在为那些不是人才的人花着冤枉钱。民营企业在人才问题上可谓左右支绌。其实，民营企业人才培养方面面临的最大困境是企业成长与人才培养之间的抉择，缺乏人才基础的企业高速增长是非常危险的。

其四，家族制障碍。家族企业在组织管理方面存在很多问题，如：高度集权与人治问题、非家族高管缺乏信任问题、关系治理的适用性问题、跨国管控问题等等。这些问题不但制约了民营企业的进一步发展，甚至已经危及到企业自身的生存问题。

其五，集团管理不成熟。集团化已经成为了大型民营企业发展的一个潮流，但在集团管控、战略协同、集团治理等方面还相当薄弱。民营企业对于股权合作模式的选择、海外并购后的整合、直接管控与间接管控的组合、集团扩张与收缩都还有相当长的路要走。

针对以上五个方面的问题，我们精心编写了这套“民营企业管理实务”丛书，力图通过比较完整的理论阐述和丰富的案例分析为广大民营企业的健康发展贡献自己的绵薄之力。本丛书共五种，着力分析前面提到的五个方面的问题，并竭力从理论和实践两个方面提供解决方案。

真诚希望本套丛书能对我国民营企业的发展有所裨益，真诚希望中国大地能早日出现世界级的民营企业。

李亚

2009年2月于南开园



第一章 民营企业资本运营概述 1

第一节 资本运营概述 2

一、资本运营的特征 2

二、民营企业进行资本运营的具体原则 3

三、民营企业资本运营内容的拓展 5

1. 无形资产成为企业筹资和投资管理的重点 5

2. 风险管理成为企业资本运营的一项重要内容 6

3. 知识资本的所有者成为企业利润分配的参与者 6

第二节 民营企业资本运营的特点 7

一、民营企业的财务环境 7

1. 财务环境不佳，发展后劲不足 8

2. 民营企业财务体制不健全、不规范 9

二、不同类型民营企业资本运营的特征 9

1. 小规模、低层次民营企业的资本运营特征 9

2. 大型、高科技民营企业的资本运营特征 10

三、民营企业资本运营的发展趋势	12
-----------------------	----

第三节 民企资本运营中的主要问题

及其优化之道	14
--------------	----

一、民营企业成长过程中的财务难题	15
------------------------	----

二、民营企业资本运营活动中存在的问题	16
--------------------------	----

1. 家族式管理束缚着民营企业资本运营活动的开展	16
--------------------------------	----

2. 资本运营体系不健全,影响了民营企业资本	
------------------------	--

运营效率的提高	17
---------------	----

3. 基础薄弱,制约了民营企业的资本运营活动	18
------------------------------	----

三、民营企业资本运营优化方略	20
----------------------	----

1. 冲破家族式管理模式是民营企业加强资本运营的关键 ...	20
--------------------------------	----

2. 建立现代企业制度是民营企业加强资本运营的	
-------------------------	--

明智选择	20
------------	----

3. 强化基础管理是民营企业加强资本运营的必要条件	22
---------------------------------	----

四、防范风险,保持资本运营稳健性	23
------------------------	----

案例 1-1 国美电器借壳融资操作	25
-------------------------	----

案例 1-2 蒙牛乳业融资之路	31
-----------------------	----

案例 1-3 上海四方信息技术股份有限公司	
-----------------------	--

“借壳上市”融资	37
----------------	----

第二章 民营企业融资规划

第一节 民营企业的融资运营	44
---------------------	----

一、利用自有资金是对外融资的前提	44
------------------------	----

二、民营企业的融资现状与问题	45
----------------------	----

三、民营企业的主要融资方式	47
1. 长期资金融资	47
2. 短期资金融资	52
 第二节 民营企业融资规划的内容与操作要点	55
一、融资预测	56
1. 融资预测种类	56
2. 融资预测的步骤	56
3. 融资预测的方法	57
二、融资计划	58
1. 融资计划的内容	58
2. 融资计划的制定程序	60
三、融资决策	61
1. 融资决策的步骤	62
2. 融资决策的内容与操作要点	62
案例 2-1 盛大的融资之路	65
案例 2-2 飞跃集团的融资困境与深层危机	72
案例 2-3 分众传媒的融资规划	78
 第三章 银行贷款操作	85
第一节 民营企业贷款融资现状和问题	86
一、民营企业贷款融资现状	86
二、民营企业难以获得银行授信支持的原因	87
1. 银行认识上的偏差与对规模经济的偏好	87
2. 企业自身原因	88

第二节 银行融资基本类型	89
一、传统贷款业务	89
1. 流动资金贷款	89
2. 固定资产贷款	90
3. 项目贷款	90
4. 房地产开发贷款	90
二、贸易融资业务	91
1. 票据贴现	91
2. 自偿性贸易融资	91
3. 保理融资	91
4. 押汇	92
5. 打包贷款	92
三、新型融资业务	93
1. 法人账户透支	93
2. 应收账款质押贷款	93
3. 融资租赁	93
4. 买方信贷	94
5. 仓单质押贷款	94
四、其他融资业务	94
1. 综合授信	94
2. 供应链融资	95
 第三节 银行贷款操作流程	 96
一、流动资金贷款操作	96
1. 贷款申请条件	96
2. 需要提供的资料	96

3. 业务流程	97
二、固定资产贷款操作	97
1. 申请条件	97
2. 申请程序	98
三、项目贷款操作	98
1. 申请条件	98
2. 需要提供的资料	99
3. 申请程序	99
四、票据贴现操作	100
1. 申请条件	100
2. 需要提供的资料	100
3. 申请程序	100
五、主要担保方式	101
1. 信用	101
2. 抵押	102
3. 质押	102
4. 保证	103
5. 担保公司/机构	103
6. 银行对担保方式的偏好	104
 第四节 民营企业的银行融资选择	 105
一、民营企业融资前需要考虑的因素	105
二、银行授信审查重点	106
三、企业治理机制的完善	107
案例 3-1 太平洋建设集团的贷款风波	108
案例 3-2 南望集团的资金风险	114
案例 3-3 “资本”炼成华谊兄弟	120

第四章 债券融资操作 127

第一节 债券融资的一般内容 128

一、债券融资的基础知识 128

二、债券的发行 129

三、发行债券的一般操作流程 131

第二节 公司债券融资操作 133

一、公司债券操作要点 133

二、可转换债券操作 136

1. 风险防范 136

2. 操作误区 139

第三节 企业债券融资操作 141

一、企业债券的操作 141

二、短期融资券的操作 146

案例 4-1 新世界的债券融资与扩张 149

第五章 股权融资操作 155

第一节 股权融资分析 156

一、民营企业的成长与资金需求 156

二、风险投资的概念与特征 157

第二节 股权融资操作实务	161
一、风险投资优势和运作风险	161
二、风险投资运作机制与民营企业的资本结构变化方向	162
三、民营企业的资本结构变化方向及股权融资操作步骤	167
四、风险投资与民营企业融资选择	170
1. 融资策略与企业发展阶段	170
2. 股权融资操作要点	172
3. 融资操作中的其他影响因素	177
案例 5-1 金蝶如何吸引风险投资	178
案例 5-2 汇源集团的股权融资	184
案例 5-3 “小肥羊”引入风险投资	189
 第六章 商业信用操作	197
 第一节 商业信用融资的基本方式	198
一、对商业信用的基本理解	198
二、商业信用融资的形式	198
三、商业信用使用的前提条件	199
四、商业信用的特点	199
五、商业信用融资优缺点	199
 第二节 应付账款操作	201
一、应付账款	201

二、应付账款的具体使用	202
三、应付账款融资的管理	204
第三节 应付票据操作	207
一、银行承兑汇票和商业承兑汇票	207
二、银行承兑汇票和商业承兑汇票操作的异同	209
第四节 预收账款操作	213
一、预收账款的基本内容	213
二、预收账款的作用	213
三、预收账款的具体操作及问题	214
案例 6-1 碧桂园的财务风险	215
第七章 上市融资操作	223
第一节 民营企业的股份制改造	224
一、民营企业上市的作用	224
1. 突破资金筹集瓶颈	224
2. 转换经营和管理机制	225
二、上市前的改制	226
1. 改制模式	226
2. 资产剥离和处置	227
3. 债权债务处理	228
4. 股本规模	228
5. 法人治理结构设计	229

第二节 民营企业国内上市	230
一、主板上市	230
1. 公开发行股票的条件及程序	230
2. 上市的条件及程序	231
二、买壳上市	232
1. 买壳上市概况	232
2. 买壳上市的操作	233
3. 民营企业“买壳上市”存在的问题和解决途径	235
三、国内二板市场	237
1. 二板市场的含义	237
2. 上市的基本条件	237
3. 二板市场公司上市应注意的几个问题	238
 第三节 民营企业海外上市	 239
一、海外上市概述	240
1. 海外上市概念及方式	240
二、海外创业板上市	243
1. 香港创业板市场上市	243
2. 美国纳斯达克市场上市	244
三、民营企业海外上市操作要点	246
案例 7-1 新东方的融资战略	247
案例 7-2 天狮集团的美国上市	254
案例 7-2 用友集团的上市选择	262

第八章 资金风险及其控制	269
第一节 资金风险分析	270
一、资本运营风险概述	270
二、资金风险典型案例	272
1. 百信鞋业及其资金风险	272
2. 顺驰集团及其资金风险	276
第二节 资金风险的控制之道	279
一、宏观调控对民营企业资本运营的影响	279
二、民营企业控制资金风险的五大策略	281
1. 财务策略调整	281
2. 发展战略调整	281
3. 管理能力提升	282
4. 优化公司治理	282
5. 反向并购	285
三、资金风险的控制机制	285
案例 8-1 星星集团财务集中管理模式	288
案例 8-2 仁杰电子的财务管理之道	290
参考文献	294
后记	295

CHAPTER

第一章

民营企业资本运营概述

民营企业的发展，离不开资本运营，即融资和投资。凡是成功的企业，没有一个是只靠内部积累发展起来的。民营企业在初始创立阶段，因体制的灵活性具有较大的优势，但发展到一定时期，随着规模的扩大，开始产生了各方面的问题，特别是融资问题，始终困扰着民营经济的发展。据统计，截至 2008 年底，沪深两地上市的真正意义上的民营企业不到 30%。如何顺利解决企业发展中产生的问题，保持良性的稳定快速增长，建立市场竞争的持续核心优势，是民营企业发展的重要课题之一。而资本运营作为企业经营的高级形态，是企业发展的重要手段，能否熟练运用资本运营将对民营企业的持续快速增长产生重大影响。

第一节 资本运营概述

资本运营，是在有效使用资本的基础上（包括直接对于资本的消费和利用资本的各种形态的变化），为实现资本赢利的最大化而开展的活动。资本运营是以资本增值为目的的，它与资本的存在相伴随，存在于社会经济生活的各个领域之中。

资本运营的特征

相对于民营企业的一般经营管理来说，资本运营是一种全新的理念。它具有以下几个主要特征。

（1）人力资本发挥重要作用。民营企业中，精通资本运营的人才相对较少。而由于资本运营的专业性，民营企业必须在其运作过程中重视人力资本的作用。

民营企业的资本运营是以人为本的运营，必须十分重视人力资本。企业的一切经营活动都是靠人来进行的，人才的潜能最大，同时，也是最容易被忽视的资本要素。因此，民营企业资本运营必须确立“人本思想”，不断挖掘人的创造力，通过人的创造来实现资本增值。

（2）对产权的运作是资本运营的重心。民营企业资本运营强调产权是企业的一项重要战略资产。产权具有两种形态，实物形态和价值形态。民营企业的资本运营是一种价值形态的运营。资本运营的重心是用较少的投入成本创造较多的产权收益。民营企业必须全面考虑所有投入要素的价值，充分利用、挖掘各种要素的潜能，同时给予产权流动速度以足够的重视。在这种价值形态的经营中，一个不可忽视的问题是无形资本的投入产出。