

新政策下财会操作实务丛书

企业融资管理

操作实务大全

QIYE RONGZI GUANLI
CAOZUO SHIWU DAQUAN

贺志东 著



- ➡ 依据最新有效的法规、准则、制度、规范等编写，具有权威性、专业性
- ➡ 内容全面、系统、深入，语言通俗易懂
- ➡ 案例丰富、具体，讲解透彻
- ➡ 具有极强的操作性、实用性
- ➡ 资料详尽，条理清晰，查检便捷



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

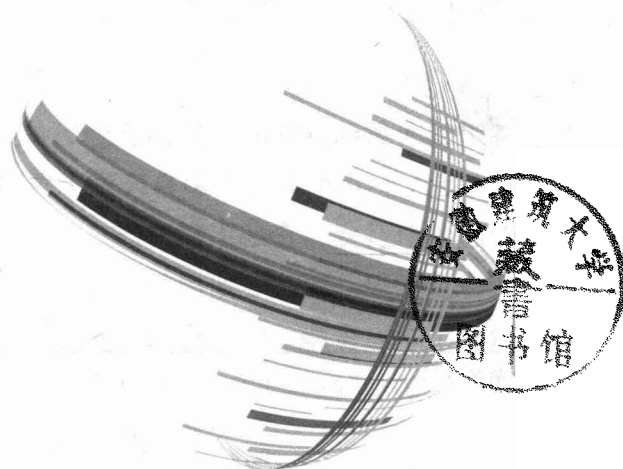
新政策下财会操作实务丛书

企业融资管理

操作实务大全

QIYE RONGZI GUANLI
CAOZUO SHIWU DAQUAN

贺志东 著



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

企业融资管理操作实务大全 / 贺志东著. — 北京:
企业管理出版社, 2018.7

(新政策下财会操作实务丛书)

ISBN 978-7-5164-1746-1

I. ①企… II. ①贺… III. ①企业融资—研究 IV.

① F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 138803 号

书 名: 企业融资管理操作实务大全

作 者: 贺志东

责任编辑: 陈 静

书 号: ISBN 978-7-5164-1746-1

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: 编辑部 (010) 68701661 发行部 (010) 68701816

电子信箱: 78982468@qq.com

印 刷: 北京宝昌彩色印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 185 毫米 × 260 毫米 16 开本 31 印张 827 千字

版 次: 2018 年 7 月第 1 版 2018 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 108.00 元

前言

资金是企业筹办和从事生产经营活动的物质基础，是企业财务活动的起点。

融资是企业通过增量或存量的方式筹措能够满足企业经营、发展所需的“活性”资金的经营行为。它不仅包括利用传统筹资方式筹措股权资本和债务资金等，还包括盘活企业存量资产等融资方式。

加强资金筹集管理，合理选择融资方式，对企业规范管理、防范风险、优化资本结构、降低资金成本具有重大意义。

本书系统、深入地传授企业融资方面的实际操作知识和技巧。本书由全国著名财会、审计、税务专家贺志东亲自编写。本书共十六章，内容涉及融资综合知识，融资预测、预算，借款融资，商业信用融资，发行债券融资，融资租赁，采取发行股份方式筹集实收资本，发行可转换债券融资，风险企业和风险资本融资，项目融资，并购融资，企业集团融资，融资结构，融资成本，融资风险，融资方面内部控制。读者细读本书，可以从中获益，“少走弯路”，深入了解融资问题，大幅提升融资管理技能和竞争力。

本书适合全国广大企业的融资工作人员、企业负责人和其他经营管理人员、财会人员、内部审计人员，企业管理、税务、国家审计、银行业监管部门相关人员，以及会计师事务所等专业化的企业服务机构从业人士、会计理论和教育工作者等阅读。

本书具有以下特色：

- (1) 系统、深入，注重细节，力戒原理性空洞说教；
- (2) 具有极强的操作性、实用性；
- (3) 依据最新有效的企业会计准则、企业财务通则、审计准则、内控规范、税法等编写；

- (4) 通俗易懂，逐一介绍各知识点；
- (5) 条理清晰，查检便捷；
- (6) 案例丰富；
- (7) 具有专业性、权威性、创造性。

在本书的编写过程中，作者参考和借鉴了国内外一些相关文献资料，在此向相关作者表示感谢。本书的出版得到了企业管理出版社及智董集团旗下中华第一财税网（又名“智董网”，www.tax.org.cn）的大力支持和帮助，在此深表谢意！

囿于学识、科研经费，且编写时间有限，书中难免有不足之处，敬请读者批评指正，以便今后再版时进行修订（E-mail:jianyi@tax.org.cn）。

有兴趣的读者可以扫描二维码加入中华第一财税网官方公众号，获取每日财税资讯汇总快递或赠阅资料、课程优惠券等。



微信服务号



微信订阅号



新浪微博号

目录

第一章	融资综合知识	1
第一节	融资综述	1
	一、融资的动机	1
	二、融资的内容和任务	2
	三、融资的原则	2
	四、融资的分类	3
	五、融资的环境	6
	六、融资的渠道	14
	七、融资的方式	16
	八、融资的程序	22
	九、融资方案的拟订	23
	十、融资的要求	24
第二节	权益融资	24
	一、权益资本的特点	24
	二、权益资本的形成方式	25
	三、出资的有关规定	25
	四、吸收直接投资	26
	五、留存收益融资	28
第三节	债务融资	29
	一、债务融资的特点	29
	二、债务资金的种类	29
	三、债务资金的财务管理原则	30
	四、信贷必备知识	30
	五、短期负债融资	42
	六、长期负债融资	46
	七、债务融资风险	47

八、负债融资管理机制的构建	48
第二章 融资预测、预算	60
第一节 资金需要量预测	60
一、资金需要量预测的内容	60
二、资金需要量预测的方法	61
三、融资预测的步骤	75
四、资金需要量预测的要求	75
第二节 借款需求分析	76
一、借款需求分析的影响因素	76
二、借款需求分析的内容	76
三、借款需求与负债结构	85
第三节 融资预算	88
一、融资预算概述	88
二、融资预算的目的	88
三、融资活动预算编制	88
四、融资预算分析	91
第三章 借款融资	92
第一节 借款融资综述	92
一、借款合同法律知识	92
二、借款会计	93
第二节 借款融资细述	98
一、银行贷款流程	98
二、通过短期借款融资	117
三、通过长期借款融资	118
四、企业间资金拆借	121
第四章 商业信用融资	123
第一节 商业信用融资综述	123
一、商业信用融资的优点	123
二、商业信用融资的方式	124
第二节 商业信用融资细述	124
一、延期支付	124
二、分期付款	125

	三、应收账款融资	126
	四、国内结算融资	128
第五章	发行债券融资	132
第一节	发行债券融资综述	132
	一、债券知识	132
	二、债券融资的特点	134
	三、债券的发行条件	135
	四、债券融资成本的计算、还本付息	135
	五、债券的发行方式	136
	六、债券的发行程序	137
第二节	发行债券融资细述	138
	一、企业债券	138
	二、企业短期融资券的发行与承销	146
	三、中期票据的发行与承销	148
	四、长期债券融资	148
	五、中小企业集合债券	150
	六、中小企业集合票据	152
	七、高收益债券	154
	八、我国金融债券的发行与承销	155
	九、资产支持证券的发行与承销	159
第六章	融资租赁	164
第一节	融资租赁综述	164
	一、租赁存在的原因	164
	二、租赁的特征	165
	三、租赁的分类	165
	四、租赁创新	166
	五、租金	167
	六、租赁业务操作程序	170
第二节	融资租赁细述	171
	一、融资租赁的特征	171
	二、融资租赁融资的优缺点	172
	三、融资租赁的类别	172
	四、融资租赁租金的计算	174
	五、融资租赁的程序	175

六、融资租赁的分析	175
七、融资租赁合同	183
第七章 采取发行股份方式筹集实收资本	185
第一节 基础知识	185
一、股票的性质	185
二、股票的特征	186
三、股票的类型	187
四、股票的价值与价格	192
第二节 首次公开发行股票	198
一、基础知识	198
二、首次公开发行股票的程序	206
三、相关文件	221
四、信息披露	229
五、中小板特殊事项	250
六、创业板特殊事项	251
第三节 上市公司再融资（发行新股并上市）——增发、配股	255
一、条件	255
二、方式	258
三、程序	258
四、信息披露	264
五、申请文件	266
第四节 外资股的发行	269
一、B股（境内上市外资股）	269
二、H股	272
三、内地企业在香港创业板的发行与上市	274
四、境内上市公司有控制权的所属企业境外上市	277
五、国际推介与分销	278
第八章 发行可转换债券融资	280
第一节 发行可转换公司债券综述	281
一、可转换债券的特征	281
二、可转换债券的要素	282
三、可转换债券的性质	283
四、可转换债券融资的特点	283
五、可转换债券融资的缺点	284

第二节	发行可转换公司债券细述	285
	一、发行可转换公司债券的条件	285
	二、可转换公司债券的定价	286
	三、可转换公司债券的发行	288
	四、可转换公司债券的上市	288
	五、可转换公司债券发行的申报与核准	290
	六、可转换公司债券的信息披露	292
第九章	风险企业和风险资本融资	294
第一节	风险融资 / 投资综述	294
	一、风险投资的特点	294
	二、风险投资的功能与作用	296
	三、风险投资的基本要素	296
	四、风险投资的环境分析	297
	五、风险投资的资金来源与配置	297
第二节	融资 / 投资细述	298
	一、风险投资的运行过程	298
	二、企业获取风险投资的注意事项	302
第十章	项目融资	304
第一节	项目融资综述	304
	一、项目融资的特征	304
	二、项目融资的类型	306
	三、项目融资的原则	308
	四、项目融资的参与者	308
	五、项目融资风险管理	311
第二节	项目融资细述	314
	一、项目融资的申请条件	314
	二、项目融资的融资来源	314
	三、项目融资的主要结构	318
	四、项目融资业务的操作流程	323
	五、项目可行性研究与工程规划	325
	六、项目投融资决策评价指标	329
	七、资产证券化项目融资模式	333
	八、BOT 及其衍生融资方式	338

第十一章	并购融资	349
第一节	并购融资综述	349
	一、并购标的的选择	349
	二、并购资金需要量	350
	三、并购支付方式	350
第二节	并购融资细述	353
	一、并购融资渠道	353
	二、并购融资方式	355
第三节	上市公司收购	357
	一、上市公司收购概述	357
	二、要约收购	358
	四、协议收购	361
	五、豁免申请	361
	六、财务顾问	362
	七、上市公司收购后事项的处理	364
	八、上市公司收购的权益披露	365
第十二章	企业集团融资	367
第一节	企业集团融资概述	367
	一、企业集团融资特点和任务	367
	二、我国企业集团融资现状	370
	三、影响我国企业集团融资的主要因素	371
	四、我国企业集团融资方式比较及选择	372
	五、企业集团融资执行主体与融资使用主体的确定	374
第二节	企业集团融资管理	375
	一、企业集团融资管理的目标	375
	二、企业集团融资管理的内容	375
	三、企业集团融资管理的指导原则	376
	四、企业集团融资规划,合理确定资金需要量	376
	五、企业集团融资管理体制	377
	六、企业集团总部与成员企业融资决策权力的明确划分	382
	七、企业集团融资风险控制	383
	八、企业集团融资结构	383
	九、企业集团融资成本	385
	十、企业集团融资监控	385
	十一、企业集团融资质量标准	385

	十二、企业集团融资绩效	385
	十三、企业集团融资帮助	389
第 三 节	企业集团财务公司	390
	一、财务公司的设立与变更	390
	二、财务公司的分类和业务范围	391
	三、财务公司融资的风险管理与控制	391
	四、财务公司的功能取向	391
	五、财务公司的局限性	393
第十三章	融资结构	394
第 一 节	融资结构综述	394
	一、融资结构理论	394
	二、融资结构治理效应的作用机制	399
	三、影响融资结构因素的定性分析	401
第 二 节	融资结构优化	402
	一、优化融资结构的融资原则	402
	二、最优融资结构的确定	404
第十四章	融资成本	408
第 一 节	融资成本综述	408
	一、融资成本的构成	408
	二、融资成本的性质	409
	三、融资成本对融资决策的影响	409
第 二 节	个别融资成本	409
	一、负债融资的成本	409
	二、权益融资的成本	413
第 三 节	综合融资成本	415
第 四 节	边际融资成本	416
第十五章	融资风险	419
第 一 节	风险与风险管理概述	419
	一、风险概述	419
	二、风险管理概述	421
第 二 节	金融风险与金融危机	423

	一、金融风险及其管理	423
	二、金融危机及其管理	430
第 三 节	融资风险管理综述	433
	一、融资风险的成因	433
	二、融资风险的分类	434
	三、融资风险管理的原则	437
	四、融资风险的识别	437
	五、融资风险的防范	437
	六、融资风险的衡量与分析	439
	八、融资风险的控制	439
第 四 节	债务融资风险	440
	一、债务融资风险综述	440
	二、贷款风险管理专题	452
第 五 节	股权融资风险防范	463
	一、股权融资风险识别	463
	二、股权融资风险控制	464
第十六章	融资方面内部控制	469
第 一 节	融资内控综述	469
	一、融资管理的控制目标	469
	二、融资管理的主要风险点	470
	三、融资管理的关键控制点	471
第 二 节	融资内控细述	472
	一、岗位分工控制	472
	二、授权批准控制	472
	三、融资决策控制	473
	四、融资执行控制	474
	五、融资偿付控制	475
	七、具体融资业务操作控制	477
	八、融资内控的监督检查	478

第一章

融资综合知识

第一节 融资综述

资金是企业筹办和从事生产经营活动的物质基础，是企业财务活动的起点。

到目前为止，融资还没有一个被普遍接受的定义。一般认为，融资与筹资相比，有着更为广泛的内涵。融资是企业通过增量或存量的方式筹措能够满足企业经营、发展所需的“活性”资金的经营行为。它不仅包括利用传统筹资方式筹措股权资本和债务资金等，还包括诸如盘活企业存量资产等融资方式。但有的学者、地方所说的广义的筹资或资金筹集其实相当于此处的融资概念，有的学者、地方所说的狭义的融资概念其实相当于此处的筹资概念，请读者自行辨别；本书作为实务著作，不考虑两者概念上的区别。

加强资金筹集管理，合理选择融资方式，对企业规范管理、防范风险、优化资本结构、降低资金成本具有重大意义。

一、融资的动机

企业融资的基本目的是维持自身的经营与发展。企业具体的融资活动通常受特定动机的驱使。企业融资的具体动机是多种多样的，如为了重置设备、引进新技术、进行技术和产品开发，为了对外投资、兼并其他企业，为了资金周转和临时需要而融资，为了偿付债务和调整资本结构而融资等。在实践中，这些融资动机有时是单一的，有时是结合的，但

归纳起来主要有三类,即扩张融资动机、偿债融资动机和混合融资动机。融资动机对融资行为和结果产生有直接的影响。

1. 扩张融资动机

扩张融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融资动机。具有良好发展前景、处于成长时期的企业通常会产生这种融资动机。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。以上情况往往都需要融资。

成长和扩张中的企业,其生产经营规模是不断扩大的,随着生产经营规模的扩大,对资金的需求也不断增多,为此,需要不断筹集大量资金。在此种情况下,应根据企业扩张的具体情况,认真研究投资的方向和规模,以便合理筹集所需资金。企业对原有项目进行改扩建,或者投资建设新的项目,都必须进行认真的可行性研究,分析有关投资项目的经济效益。筹资是为了投资,如果投资效益不好,则筹资效益也不好。

2. 偿债融资动机

偿债融资动机是企业为了偿还某项债务而形成的借款动机,即借新债还旧债。

一般而言,企业总是利用一定的负债进行生产经营,负债都有一定的到期日,到期必须归还。如果债务到期而资金不足,则必须预先安排融资,以满足偿债对资金的需求。偿债性筹资可分为两种情况:一是调整性偿债筹资,即企业虽有能力支付到期旧债,但为了调整资金结构,仍然融资,以便使资金结构更加合理,这是主动的筹资策略;二是恶化性偿债筹资,即企业现有支付能力已不足以偿还到期旧债,被迫筹资还债,这种情况说明财务状况已有恶化。

3. 混合融资动机

企业因同时需要长期资金和现金而形成的融资动机,即为混合融资动机。通过混合融资,企业既能扩大资产规模,又能偿还部分旧债,即在这种融资中混合了扩张融资和偿债融资两种动机。

二、融资的内容和任务

1. 融资的内容

企业融资决策的主要内容如下。

- (1) 企业融资规模决策。
- (2) 企业融资的具体融资方式和融资渠道决策。
- (3) 企业融资的资本结构和融资方案决策。

2. 融资的任务

企业融资的主要任务如下。

- (1) 通过资金的合理流动与运用,充分发挥资金的效益,扩大企业的经营效果,从而促进经济的发展。
- (2) 企业在资金短缺时,如何以最小的代价筹措到适当期限、适当额度的资金。

加强资金筹集管理的核心内容是成本与风险,财务人员要树立起企业资金成本与财务风险理念,建立健全以控制财务风险、控制资金成本、选择合理的资本结构等为主要内容的内部资金控制制度和决策制度,通过控制负债规模、合理调整资产与负债比例、实施债务重组等手段,防范和化解财务风险;通过科学、合理的筹资决策,争取做到资金成本最低、资本结构最优、企业价值最大。

三、融资的原则

1. 筹措及时原则——研究资金的时间价值,适时取得所需资金

企业财务人员应全面掌握资金需求的具体情况并熟知资金时间价值的原理,合理安排

资金的筹集时间,适时获取所需资金。

同等数量的资金,在不同时间点上具有不同的价值,企业财务人员在融资时必须熟知资金时间价值的原理和计算方法,以便根据资金需求的具体情况,合理安排资金的筹集时间,适时获取所需资金。这样,既能避免过早融资形成资金投放前的闲置,又能防止取得资金来源的滞后,错过资金投放的最佳时间。

2. 规模适当原则——分析科研、生产、经营状况,合理确定资金需要量

企业的融资规模应与资金需求量相一致,既要避免因资金筹集不足,影响生产经营的正常进行,又要防止资金筹集过多,造成资金闲置。

企业的资金需要量往往是不断波动的,企业财务人员要认真分析科研、生产、经营状况,采用一定的方法,预测资金的需要数量。这样,既能避免因资金筹集不定,影响生产经营的正常进行,又可防止资金筹集过多,造成资金闲置。

3. 来源合理原则——了解融资渠道和资金市场,认真选择资金来源

不同来源的资金,对企业的收益和成本有不同影响。因此,企业应认真研究资金来源渠道和资金市场,合理选择资金来源。

资金的来源渠道和资金市场为企业提供了资金的源泉和融资场所,它反映资金的分布状况和供求关系,决定着融资的难易程度。不同来源的资金,对企业的收益和成本有不同影响,因此,企业应认真研究资金渠道和资金市场,合理选择资金来源。

4. 方式经济原则——研究各种融资方式,确定最佳资金结构

企业融资必然要付出一定的代价并承担相应的风险,不同融资方式下的资金成本和财务风险有高低。为此,需要对各种融资方式进行分析、对比,选择经济可行的融资方式。

在确定融资数量、融资时间、资金来源的基础上,企业在融资时还必须认真研究各种融资方式。企业融资必然要付出一定的代价,不同融资方式条件下的资金成本有高低。为此,就需要对各种融资方式进行分析、对比,选择经济、可行的融资方式。与融资方式相联系的问题是资金结构问题,企业应确定合理的资金结构,以便降低成本,减少风险。

四、融资的分类

企业的资金筹集活动,可按不同标准进行分类。按照所融资金的性质,可分为权益融资和债务融资;按照所融资金的用途,可分为流动资产融资、固定资产融资、无形资产融资、对外投资融资等;按照所融资金的来源,可分为内源融资和外源融资;按照是否通过金融机构,可分为直接融资和间接融资。

企业筹集的资金主要分类如下。

(一) 内源融资与外源融资

这种分类主要是按照资金是否来自企业内部进行划分的。

1. 内源融资

内源融资是指企业依靠其内部积累进行的融资,具体包括3种形式:资本金、折旧基金转化为重置投资和留存收益转化为新增投资。内源融资对企业资本的形成具有原始性、自主性、低成本性和抗风险性的特点,是企业生存与发展不可或缺的重要组成部分。内源融资的数量主要取决于企业创造利润的数额和企业的利润分配政策。内源融资作为一种股权融资方式,有以下优点:①内源融资来自企业内部,不必额外支出利息;②将利润再投资可以使股东免除个人所得税;③操作简便,企业要通过留存收益进行融资,只需要在股东大会上做出一个分红决议即可,几乎不发生融资费用;④对于控股股东来说,留存收益可以在不改变股权结构和比例的情况下达到融资目的,因而是一个对自己的控股权完全没有威胁的股权融资方式。

由于以上好处,留存收益成为企业首选的融资来源。企业内源融资能力的大小主要取

决于企业的经营规模及盈利能力，同时投资者本身的资金需求也是一个重要的因素。如果投资者需要通过获取红利支付本身的债务，那就在客观上限制了内源融资能力。

一般来说，只有当内源融资无法满足企业的资金需求时，企业才会转向外源融资。不过，股东大会在审批分红决议的时候，必须权衡“分红”与“留存收益”及其比例的抉择。公司必须说服股东——利润留在公司可以产生比一般的投资更高的回报。因此，企业需要提交一份令人信服的投资计划。

2. 外源融资

外源融资是指企业通过一定方式从外部融入资金用于投资。外源融资是企业吸收其他经济主体的储蓄，使之转化为自己的投资的过程。它对企业的资本形成具有高效性、灵活性、大量性和集中性的特点。一般来说，企业外源融资是通过金融媒介机制的作用，以直接融资和间接融资的形式实现的。外源融资的种类和规模主要取决于金融市场的发育程度和资金供给的数量。

（二）自有资金与借入资金

企业的全部资金来源，可以按资金权益性质的不同区分为自有资金和借入资金。合理安排自有资金与借入资金的比例关系，是融资管理的一个核心问题。

1. 自有资金

自有资金，亦称自有资本或权益资本，是企业依法筹集并长期拥有、自主调配运用的资金来源。根据我国财务制度，企业自有资金包括资本金、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。按照国际惯例，自有资金一般包括实收资本（或股本）和留存收益两部分。

自有资金的特点如下。

（1）自有资金的所有权归属企业的所有者，所有者凭其所有权参与企业经营管理和利润分配，并对企业的经营状况承担有限责任。

（2）企业对自有资金依法享有经营权，在企业存续期内，投资者除依法转让外，不得以任何方式抽回其投入的资本，因而自有资金被视为永久性资本。

（3）企业自有资金是通过国家财政资金、其他企业资金、民间资金、外商资金等渠道，采用吸收直接投资、发行股票、留用利润等方式筹措形成的。

2. 借入资金

企业的借入资金，亦称借入资本或债务资本，是企业依法筹措并依约使用、按期偿还的资金来源。借入资金包括各种借款、应付债券、应付票据等。借入资金的特点如下。

（1）借入资金体现企业与债权人的债权债务关系，它属于企业的债务，是债权人的债权。

（2）企业的债权人有权按期索取本息，但无权参与企业的经营管理，对企业的经营状况不承担责任。

（3）企业对借入资金在约定的期限内享有使用权，承担按期付息还本的义务。

（4）企业的借入资金是通过银行、非银行金融机构、民间等渠道，采用银行借款、发行债券、发行融资券、商业信用、财务租赁等方式筹措取得的。

借入资金有的可按规定转化为自有资金，如可转换为股票的公司债券。

小知识

权益性融资和负债性融资

1. 权益性融资

权益性融资或称为自有资金融资，是指企业通过发行股票、吸收直接投资、内部积累等方式融资。企业采用吸收自有资金的方式融资，一般不用还本，财务风险小，但付出的