

NEW CENTURY MANAGEMENT
READINGS

HOW TO

新 世 纪 管 理 通

董大海 王新浩 主编

如何进行企业融资

董贵昕 编著



大连理工大学出版社
Dalian University of Technology Press

新世纪管理阅读

NEW CENTURY MANAGEMENT READINGS

如何进行企业融资

RUHE JINXING QIYE RONGZI

▶▶▶ 董贵昕 编著 ▶▶▶

大连理工大学出版社

FA10068

图书在版编目(CIP)数据

如何进行企业融资/董贵昕编著. -大连: 大连理工大学出版社, 2000. 8

(新世纪管理通)

ISBN 7-5611-1812-0

I. 如... II. ①董... III. 企业-融资-研究

IV. F275. 1

中国版本图书馆CIP数据核字(2000)第39566号

大连理工大学出版社出版发行

大连市凌水河 邮政编码 116024

电话: 0411-4708842 传真: 0411-4708898

E-mail: dutp@mail.dlptt. In. cn

URL: <http://www.dutp.com.cn>

东北印刷厂印刷

开本: 850×1168毫米 1/32 字数: 194千字 印张: 11.25 插页: 1

印数: 1-12000册

2000年8月第1版

2000年8月第1次印刷

责任编辑: 廖晓红

责任校对: 董轶

封面设计: 傅凯宁

定价: 20.00元

引 言

要知道，没有启动资金，世界上再好的想法也起不了多大的作用。没有资金，好主意将一钱不值。也许不完全是这样，但你必须想办法找到资金，而不是仅仅依靠市场营销，在这种意义上说，营销次于融资。请注意：好主意离开钱是没有价值的，你要准备为融资放弃很多东西。

——【美】阿尔·里斯、杰克·特劳特

企业的创立、生存和发展，每一阶段都离不开资本，必须以一次次融资、投资、再融资为前提。资本是企业的血脉，是企业经济活动的第一推动力和持续推动力。不管你有什么创意、制定什么样的发展战略，只要付诸实施就必定需要资本。

跨入新世纪，经济一体化席卷全球，信息与网络革命浪

潮风起云涌，新经济已初见端倪，我国加入世贸组织既带来机遇又带来挑战。同时，我国的经济体制改革日趋深入，市场经济体制日趋完善，面对日益激烈的市场竞争，现代企业应如何应对时局、迎接挑战？作为企业领导者，怎样才能运筹帷幄、立于不败之地呢？领悟现代企业融资理念，熟谙现代企业融资方式，把握现代企业融资决策的基本原则，只有这样，才能在新一轮经济大潮中“到中流击水，浪遏飞舟”。

在传统的计划经济模式下，我国企业并不是独立的法人实体，企业的资金来源主要依靠财政拨款和一部分银行低息贷款，企业几乎没有融资自主权。此外，金融市场相对封闭，融资体制很不健全，这就导致了企业融资渠道狭窄，基本丧失了自主选择融资方式的可能性和外部条件，致使很多企业管理者长时期忽视融资问题，对于现代企业如何融资更是知之较少。但是，一方面，随着社会主义市场经济体制和现代企业制度的建立，企业已经获得充分的经营自主权，国内融资环境已获得相当大的改善；另一方面，随着经济全球一体化进程的加快，企业所面临的来自国内、国外的市场竞争空前激烈；这就要求现代企业管理者必须把融资作为企业发展的头等大事来抓，充分考虑融资规模、融资方式、融资速度以及融资成本、难度和风险等综合因素，制定出适合自己企业的最佳融资决策。



本书正是基于上述考虑，针对现代企业如何融资，从全方位、多角度、深层次上详尽阐述了各种融资方式的概念含义、具体分类以及不同种类融资方式之间的方法比较、优缺点分析、适用条件等，其中包括了国内外新近出现的以及作者本人首次提出的各种融资方式；同时结合各种生动的案例，详细介绍了不同融资方式的操作方法和运作程序；最后总结了现代企业制定最佳融资决策所应遵循的八大原则，从而使本书更具实用性和可操作性。

本书的一大特色是突出了“融资创新”，主要体现在以下四个方面：

第一，提出了一种全新的融资理念，即从广义的资本融通上来把握融资这一概念，从而使传统的融资概念赋予了新的内涵。第二，对融资方式进行了一种全新的分类，这样更便于从整体上把握融资的种类，也更便于企业对各种不同的融资方式进行比较、选择和组合。第三，提出了“重组融资”及“战略融资”的概念，这是一种融资手段上的创新，书中较详细地介绍了对这一融资方式企业应怎样进行运作。第四，提出“无形资本融资”概念，这是一种融资内涵上的拓展，面临日益激烈的市场竞争和知识经济时代的到来，掌握并运用这一新的融资方式，必将会对企业产生深远的影响。



GOWER MANAGEMENT SERIES

全方位的经理人参考书 企业管理的圣经

《高尔管理手册》精装版 98.00元

欧洲企业管理的集大成，60位欧洲著名企业人撰写，被奉为企业管理的圣经。该书中文第二版重新修改、校订了全部文字和图表，使之成为一部内容丰富、涉及企业管理各个领域各个环节的实用工具书。本书附赠光盘，汇集了管理诸方面常用的图表，可以随意调出参考、打印应用。



NEW CENTURY MANAGEMENT READINGS

现代企业管理的万用工具箱

《高尔管理名著系列》丛书

《培训战略与实务》	20.00	《销售培训》	20.00
《培训员工赢得竞争》	18.00	《培训与发展手册》	48.00
《成功经理525法》	17.00	《50种基本管理技巧》	18.00
《杰出经理指南》	20.00	《如何管理高速成长公司》	20.00
《创造性团队领导手册》	17.00	《高尔管理手册》	78.00

新世纪管理通是一套专供企业各部门主管、经理和专项工作负责人参考使用的指导书。这套书提供了各项工作的具体操作方法和样板，是管理工作得力的工具书。

新世纪管理通 NEW CENTURY MANAGEMENT READINGS



主 编：董大海
王新浩

编 委：董大海
王新浩
霍云福
于海江
关培兰



如何进行企业融资

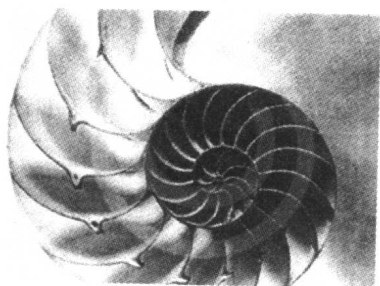
RUHE JINXING QIYE RONGZI



第1章 全新的融资理念	1
一个并非“天方夜谭”的故事	3
神话故事演绎全新的融资理念	9
一种全方位的融资分类	11
第2章 内部融资	17
挖掘你身边的金山	19
降低成本,增加潜在利润	21
降低存货,加速资金周转,压缩流动资本	28
内部战略融资	31
第3章 银行融资	37
短期银行信用融资	39
长期银行信用融资	53
租赁融资	66
第4章 商业融资	71
借鸡下蛋:赊购融资	77
期票与承兑汇票融资	80
商业票据融资	86

其他商业融资方式	88
启动融资自动按钮,促进资金良性循环	90
如何使商业融资成本最小化	91
第5章 证券融资	97
股票融资	99
债券融资	135
股票与债券的融合融资	156
投资基金融资	180
风险融资	191
第6章 财政融资	197
独特的财政融资	197
财政融资有哪些种类	200
财政融资有哪些优缺点	203
如何进行财政融资	207
第7章 国际融资	215
了解国际融资	215
国际间接融资	219

国际直接融资	237
国际融资创新	258
第 8 章 重组融资	265
重组可以融资吗	267
进行重组融资	274
无形资本融资	297
无形资本融资的力量	299
如何运作无形资本融资	302
如何制定最佳融资决策	329
融资总收益大于融资总成本	332
量力而行	332
选择最佳融资机会	334
尽可能降低融资成本	337
根据融资用途和预期利率变动趋势制定最佳融资期限决策	338
尽可能保持企业的控制权	342
选择最有利于提高企业竞争力的融资方式	343
控制融资风险 + 追求最大收益 = 寻求最佳资本结构	343



第 1 章 全新的融资理念

NEW CENTURY MANAGEMENT READINGS



一个并非“天方夜谭”的故事

创业荆棘路

如果你在 1999 年 11 月 15 日上午进入雅虎财经网查询一种代码叫 Ynot 的股票，你会发现这是一种状况惨不忍睹的垃圾股，股价仅 9 美分。但是，下午收盘时，此股票的价格戏剧性地冲过了 3 美元。50 天后，你再次打开电脑时，也许会怀疑自己敲错了键盘：因为这只股票居然冲过了 20 美元。当然，电脑会同时告诉你，Ynot 已被反向收购，代码更名为 Frk。进入 2000 年，Frk 的价格稳定在 15 美元左右，也就是说，不到 5 个月的时间上涨了 166 倍。

好像这是一个神话般的故事，然而却非“天方夜谭”。这个现实中的神话创造者，也是最大的受益者名叫赵晓侠，他转瞬间已成了亿万富翁，因为他持有 Frk 四分之一左右的股票，市值接近 1 亿美元。Frk 的中文译名是“北京世纪

永联软件技术有限公司”，赵晓侠任公司董事长。

赵于 1991 年底东渡日本，时值日本泡沫经济破灭，赵抵日的同时即告失业，而赵的计算机技术背景却不断帮其逢凶化吉。他曾先后在几家小公司工作，继而进入著名的伊藤忠商社；1995 年，赵跳槽到 Softbank；不久又转入雅虎日本公司。此时，正值互联网在日本兴起，赵亲身经历了这一过程，目睹了互联网不可思议的蓬勃发展。

1997 年 8 月，赵决定回北京创业，他认为互联网必将在中国火起来，而先行者会成为最大的赢家。开始，赵把精力投到了常青藤网站的建设，这是一个由长城计算机集团控股的门户网站。当时国内尚没有什么网站，常青藤和搜狐、新浪等站在同一起跑线上，但是左右常青藤发展的并不是赵晓侠。到 1998 年，门户网站已是新浪、搜狐、网易三分天下，可见起步早的并不一定都能成为大赢家。1998 年 8 月，赵最终退出了常青藤。

赵晓侠决定创立自己的公司。首先考虑的是开一家什么样的公司。建门户网站已经不可能了，赵把目光移向专业站点。当时美国的门户网站热潮已过，专业站点正在兴起，Ebay、Amazon 等已经很成功。赵注意到一个统计数字，美国的通用门户网站成功率不到 30%，而专业站点的成功率大于 50%。赵也分析了自己的优势：精通软件，技术积累



雄厚，拥有常青藤的技术版权。

赵最终做出了决定——建立一个专业软件网站，能够为软件用户提供一点式服务。于是，1998年11月11日，一家名为世纪永联的软件技术公司在中关村悄然创立。赵的目标是远大的，他要建立国内最大的软件站点，集软件咨询、销售、免费下载、发行、论坛于一身，同时还要成为国内最好的互联网技术提供商。然而，世纪永联的注册资金只有100万元人民币，这点钱用来实现其远大理想显然是杯水车薪，创业路上总是铺满荆棘。

融资创造神话

要发展就必须融资。对IT行业的小公司而言，融资渠道无非两条：寻找战略投资人；或者寻找风险投资，经其包装后再去纳斯达克上市。资本市场刚刚处于起步阶段的中国，战略投资人与风险资本都微乎其微，对于刚刚起步的一家小公司来说，融资谈何容易！

但情况出乎赵的意料，找他的人比他要找的人多得多。然而，找上门来的战略投资人都提出一条——要求控股，这是旧伤尤痛的赵所难以答应的；而且找上门来的风险投资人对IT行业又太外行，公司将前途难测。

1999年7月10日，赵收到一封发自美国的电子邮件，