

现代理财丛书

总编 王树汉 吕永昌 曹 侠 邢西唯

企业筹资学

(企业融资实务)

XIANDAI LICAI CONGSHU

主编 葛蕊生

副主编 邓晓兰



陕西科学技术出版社

陕)新登字第 002 号

企业筹资学

(企业融资实务)

主 编:葛蕊生

陕西科学技术出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

陕西省国家税务局印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 9.125 印张 20 万字

1995 年 10 月第 1 版 1995 年 10 月第 1 次印刷

印数:1—2000

ISBN7—5369—2413—5/F·157

定 价:12.90 元

丛书编委会

总 编

王树汉 吕永昌 曹 侠 邢西唯

编委(按姓氏笔划为序)

王公逊	王树汉	王俊霞	王维表	邓晓兰
申嫦娥	吕永昌	邢西唯	师麦姜	乔爱华
杨平安	杨东朗	张星峰	张清馨	陶 兰
曹 侠	韩养杰	葛磊生		

前 言

党的十一届三中全会以来,建设有中国特色的社会主义这一伟大事业,在美丽富饶的中华大地上,宛如奇葩怒放,展艳溢香,根深叶茂,茁壮成长,赢得了海内外的普遍赞赏。在展望 21 世纪的今日,全国人民正在为这一历史壮举,继续奋力拼搏,满怀信心,争取更大的胜利。

要把有中国特色社会主义的伟大事业推向前进,最根本的是要坚持党的基本路线,加快改革开放,集中精力把经济建设搞上去。而要加强改革开放,搞好经济建设,就必须进行经济体制改革。党的十四大确立了我国经济体制改革的目标,是建立社会主义市场经济体制,这是一个伟大的创举,是一个长期而艰巨的社会系统工程。

财务,是社会主义市场经济这一系统工程的一个不可缺少的子系统。其实质是在社会主义市场经济运行过程中,社会和企业的经营资金的有序运动,以及这种资金运动所引发的市场经济运行中人和人、人和物的诸种关系。现代财务的核心是理财,就是以宏观调控下的市场为导向,以经营资金本身运动规律为依据,国家或企业合理筹集并科学运用资金,以求最大效益的经济行为。其实质就是对经营资金的经营。理好财,对于社会主义市场经济的建立和发展,有着极其重要的意义。从宏观经济讲,管好社会经营资金,有利于社会总供给与总需求的均衡,有利于国民经济结构的优化组合,有利于经济资源的合理配置,有利于诸种经济关系的协调发展。从微观经济讲,管好企业经营资金,能够促进企业再生产过程的顺畅运行,能够促进生产流通要素的充分利用,能够促进竞争能力的日益增强,能够促进经济效益的不断提高。

为了充分发挥理财在社会主义市场经济运行中的积极作用,须

大力提高理财理论和技能,不断提高财务管理水平。为此,就要开展科学研究,深入探索财务管理的理论和方法,同时,将这些探索结果,通过教学活动,用来培养大量热爱社会主义事业,具有较高现代理财理论和理财技能的高级专门人才,以适应社会主义市场经济发展对提高财务管理水平的迫切需要。

为了适应这种形势要求,我们编辑出版了《现代理财丛书》。本丛书的编辑宗旨是:以中国特色的社会主义市场经济理论为指导,从我国社会主义市场经济的现实出发,总结我国财务管理的经验教训,吸取国外反映现代化生产和商品经济一般规律的先进理论和理财方法,探索具有中国特色的社会主义理财理论和方法体系,编辑出版一系列反映现代财务管理理论和实务的教材,以供培养和提高财务管理高级专门人才的需要。

本丛书包括:《税收与金融》、《股份公司与金融市场》、《财务管理学原理》、《新编企业会计》、《财务诊断》、《企业投资实务》、《企业融资实务》、《国际财务》共八本教材,供大专院校现代理财专业及相关专业的本科班、大专班、自学考试、成人教育、在职干部岗位培训等作为财务管理专业课程的基本教材,也可供研究生、在职干部作为学习研究财务学科的系列参考读物。并可供学术界探讨相关学科问题时参考,期能发挥抛砖引玉的作用。

由于我们编辑水平有限,经验不足,本丛书必有不少缺点,恳望读者不吝赐教,以便不断修改提高,使本丛书这株幼苗,披阳光,沐雨露,在这明媚娇艳的春色里,盛开鲜花,累结硕果。

目 录

第一章 企业筹资概述

- 第一节 资金与企业经济活动..... (1)
- 第二节 企业资金筹集的原理与意义..... (8)
- 第三节 我国企业资金筹集的状况及回顾 (13)

第二章 企业资金筹集的原则、渠道与方式

- 第一节 企业资金筹集的原则 (17)
- 第二节 企业筹集资金的渠道 (21)
- 第三节 企业资金筹集的方式与特点 (31)

第三章 国家贷款筹资

- 第一节 拨改贷是固定资产管理体制的一项重大改革
..... (35)
- 第二节 国家贷款的种类、特点与原则..... (39)
- 第三节 基本建设贷款的对象、条件、程序和管理 ... (47)
- 第四节 基本建设贷款本息的偿还 (58)
- 第五节 技术改造贷款 (65)

第四章 银行贷款筹资

- 第一节 银行贷款的政策原则 (70)
- 第二节 银行贷款的对象、条件和种类..... (76)
- 第三节 银行贷款的方式、方法及其特点..... (79)
- 第四节 银行贷款的一般程序 (84)
- 第五节 银行贷款利息的计算及偿还 (95)

第五章 股票筹资

- 第一节 股票概述 (98)
- 第二节 股票的发行..... (104)
- 第三节 股票的价格..... (114)

第六章 债券筹资

第一节	企业债券概述·····	(128)
第二节	企业债券的发行·····	(133)
第三节	企业债券的偿还·····	(143)
第七章	融资租赁筹资	
第一节	租赁概述·····	(149)
第二节	租赁筹资的条件和程序·····	(157)
第三节	租赁费的计算·····	(169)
第八章	商业信用筹资	
第一节	商业信用概述·····	(180)
第二节	商业信用筹资的途径与决策·····	(182)
第三节	商业信用工具·····	(188)
第九章	信托筹资	
第一节	信托概述·····	(197)
第二节	信托投资与信托贷款·····	(204)
第三节	委托投资与委托贷款·····	(211)
第十章	企业内部资金的筹集	
第一节	企业内部资金筹集的意义·····	(225)
第二节	企业内部资金筹集的途径与决策·····	(226)
第三节	其他内部筹资·····	(235)
第十一章	企业对外筹资	
第一节	企业对外筹资的概念、意义和作用·····	(239)
第二节	企业对外直接筹资·····	(242)
第三节	企业对外间接筹资·····	(250)
第四节	补偿贸易·····	(257)
第十二章	企业主要筹资要素分析	
第一节	筹资成本分析·····	(262)
第二节	筹资风险分析·····	(269)
第三节	影响筹资的其它因素·····	(273)
第四节	筹资方案及其选择·····	(278)

第一章 企业筹资概述

第一节 资金与企业经济活动

在任何经济社会中,生产决定消费,生产是基础,表现为生产与消费这一矛盾的主要方面,而流通与分配只是生产与消费的中介,通过它们把生产与消费联结起来,现代社会的生产任务几乎都是由企业负担,由企业完成的,可以这样说,没有现代的企业就不可能有现代经济社会丰富多彩的物质财富。所以,现代经济社会是企业社会,企业是现代生产的基层单位和经济细胞。

一、企业的产生与发展

企业是现代商品经济发展的产物,企业是从事生产、流通经济活动,为满足社会需要并获取盈利而进行自主经营、独立核算、具有法人资格的基本经济单位。企业肩负着为社会提供产品和劳务,为国家积累资金,满足经济建设的资金和物质需要。

企业的产生和发展,经历了一个从低级到高级的发展过程。现代的企业是在自然经济基础之上,由农业和手工业的分离,从手工业作坊中产生起来的生产经营组织。在现代企业建立和发展之初,企业的规模比较狭小,生产经营过程中可使用的资金是企业主的私有财产,企业主本人直接从事生产经营的组织、管理和劳动。当时,企业就是企业主,企业主也就是企业,企业同企业主是直接同一的。随着生产社会化的进一步发展,生产规模的逐步扩大,原有企业在运转过程中,生产经营所需的专门知识日益复杂多样,企业主仅仅靠自己过

去掌握的经验或知识管理经营企业,已经适应不了企业生存和发展的需要,于是企业主便雇用具有专门技术知识和经营知识的人,组成经营管理集团,依靠经理集团完成企业的生产经营管理工作。

随着企业生产经营规模的不断扩大,企业在生产经营过程中,所需的资金数量大量增加,而单个企业主的资金数量或单个人的货币积累已经远远满足不了企业生产经营过程中对资金的需要;另外,由于科学技术的进步,社会经济的发展,社会上大量的企业或个人在资金使用上的暂时多余与紧缺的交错,便形成了可供利用的资金供给。资金使用上的借贷关系形成了企业与企业之间,企业与个人之间,以及银行金融机构与企业、个人之间相互交错的债权债务关系。由于小额的货币本身不能形成生产能力,不能发挥实际生产的效能,要将大量分散的小额资金聚集在一起,才能形成生产经营资金,对于使用这些资金的企业来说,则表现为资金的筹集。资金是现代企业正常、顺利运转的基础和前提条件,资金越多,企业生产经营规模越大,发展越快,创造的财富越多,为国家和人民作出的贡献则越大。

二、企业资金与资金筹集

(一)企业资金

企业资金是构建社会主义经济理论和财务会计理论的一个基本范畴。它具有两个重要特点:第一,它本质上是企业生产流通要素价值的货币表现,资金离不开要素,但又不等于要素,是要素的价值方面,体现着其中抽象的人类劳动;第二,它是企业再生产过程中运动着的价值,是能带来价值的价值。

在社会主义市场经济条件下,企业资金是市场上的一种特殊商品,它具有价值和使用价值。企业要组织商品生产,必须具有劳动手段、劳动对象和劳动力等生产要素。只有劳动力同生产资料相结合,劳动者运用自己的劳动力,掌握劳动手段,对劳动对象进行加工后,才能生产出产品,企业生产出来的产品要参与商品流通,也必须具有

商品和货币这种流通要素。流通是以货币换回商品或以商品换回货币的连续买卖活动,企业若不具有商品或货币,便无法进行买或卖的交易活动。作为流通要素的商品,既具有使用价值,又具有价值;货币,作为充当一般等价物的特殊商品,是一切处于相对价值形式的商品价值的代表。

作为商品,企业资金也有价格。企业资金的价格也和一般商品的价值一样,是它的价值的货币表现。由于企业资金是一种特殊商品,因而它的价格高低,在资金市场和产权市场上,不仅要由它的价值量的高低决定,而且还要受企业资金增值率的高低、资金供求关系等因素的影响。价值量越高,增值率越高,需求大于供给时的企业资金,其市场价格也越高;相反,则越低。

企业资金是处于企业生产经营过程中,垫支于企业生产流通要素价值上的资金。对生产经营过程的垫支是为了保证企业生产经营过程的顺利实现,是为了向市场提供必需的物资,保证社会生产和人民生活的需要;企业资金是随着企业生产经营活动过程的进行,按照一定规律不断运动着的价值,在这个运动过程中,它本身的价值必须不断垫支,不断转移,不断如数补偿,而且还必须不断增长,不断积累。

企业资金可以按照不同标准进行划分。①按资金来源划分,可分为国家资金和企业自筹资金。国家资金是由国家投入企业的资金;自筹资金则是企业通过自我积累形成的资金和以负债形式借入的资金,以及通过其他筹资方式筹集的资金。②按资金所处的领域划分,可分为处于生产领域的生产资金和处于流通领域的流动资金。③按资金在一定时期内是否直接参加企业生产经营过程划分,可分为营运资金和非营运资金。④按资金的占用形态划分,可分为储备资金、生产资金、成品资金、货币资金和结算资金等。

(二)企业筹资

企业筹资是指企业根据其生产经营、对外投资和调整资金结构的需要,通过筹资渠道和资金市场,运用筹资方式,经济有效地从企

业内外筹措企业生产经营所需资金的活动。

企业筹资活动在企业生产经营活动中具有重要作用。企业的资金运动,表现为企业资金的循环和周转。资金的循环是指资金从它的出发点,经过一定的阶段,又回到原来的出发点。资金的周转就是资金的不断循环。如果企业资金不能正常的循环和周转,则企业的生产经营活动就会中断。企业的生产经营活动离不开企业资产,而企业的任何一项资产,都必定有其一定的筹集来源。根据会计恒等式:“资产=所有者权益+负债”。公式右边表示企业筹集资金的基本源泉,公式左边表示企业筹入资金在实物形态或货币形态的具体凝聚。企业资产的增减变动,与企业资金来源的增减变动有密切的关系,双方互相依存,且数量一致。而企业不同资产的增加,有赖于企业选择不同性质的资金来源,企业资产结构的合理调整,也有赖于不同筹资工具和筹资方式的灵活运用。显然,企业筹资是企业资金运动的前提和起点,是决定资金运动规模和生产经营发展程度的关键。在市场经济条件下,企业采用哪些筹资渠道和什么样的筹资方式,才能达到资金结构最合理,资金成本最低,筹资风险最小,资金收益最大,这是我们研究探讨的核心问题。

资金是企业的命根子。在社会主义市场经济运行中的企业,纵然生产销售两旺,资金相当充裕,经济效益较高,但如欲追逐更大的经营业绩,还必须对筹资问题做一番谋划,方能找出新的途径。

三、资金与企业经济活动

资金与企业经济活动是密切联系的,企业的经济活动就是资金的运动。企业资金随着企业再生产的运行而不断运动着,只要企业再生产不中断,那么企业的资金运动也就不会停止。从企业的生产经营活动看,企业的资金运动表现为从货币资金到货币资金的过程。资金在运动过程中不断周转、补偿、增值和积累。企业经济活动不断重复进行,则表现为资金运动过程的循环。

(一)企业的资金运动

企业要进行生产,必须通过各种不同渠道,从各个不同的方向取得资金来源,为生产经营活动准备所需的资金,即企业的筹资过程。所筹资金投入生产经营后,具体表现为供应、生产、销售过程所发生的各种经济业务。

资金的使用也就是资金在企业的运动过程。我们知道,要生产,必须要有生产资料,而生产资料是由劳动资料和劳动对象构成的。企业运用货币资金采购物资,建立生产性储备,为连续生产准备条件。在这一阶段,货币资金的职能就是通过购买生产资料,使其转化为储备形态的储备资金或生产资金。这种转化,使企业资金的存在形态由货币形态转化为储备形态,占用在生产要素的生产资料上,这是企业资金运动的第一阶段。

企业将储备的物资使用到生产上去,是生产资料与劳动力相结合的生产产品过程。劳动力与生产资料相结合后便生产出在产品,这些在产品经过加工投料便成为产成品。产成品作为商品,其价值不仅包括所耗费生产资料转移的价值,而且还包括活劳动创造的剩余劳动价值在内的新价值。生产资金的职能,就是通过生产产品,创造价值和剩余价值,使其转化为带有增值的成品资金。在这一运动过程中,企业资金由储备形态的资金转化为生产形态的资金,再转化为产品形态的资金,这是企业资金运动的第二阶段。

销售过程是企业生产经营过程的第三阶段。在这个过程中,企业将所生产的产品作为商品销售出去,提供给消费者,满足市场的需要,同时按照等价交换原则,收回货币资金,实现商品的价值,以保证企业再生产过程的继续进行。随着产品的售出和销售收入的取得,企业成品形态的资金又转化为货币形态的资金。货币资金在形态上恢复了开始时的货币形态;而在数量上却超过了开始时垫支和转移的货币资金数额。成品资金的职能在于通过销售商品,实现价值和剩余产品价值,使其转化为带有增值的货币资金。在这个过程中,企业资金由成品形态又转化为货币形态,这是企业资金运动的第三阶段。

(二)企业资金的循环与周转

企业的资金运动,通常依次经过流通过程——生产过程——流通过程等三个阶段,并先后采用货币、生产和商品三种形态的运动过程,称“资金循环”;资金循环不断重复的周期过程,则称为“资金周转”。

企业的资金是用来发展生产的,它必须处在不断运动中,才能发挥其作用。资金在循环的第一阶段,处于流通过程中,通过购买生产资料,由货币形态转变为生产形态。第二阶段,是生产过程,生产资料经过加工,制造成产品。在这个过程中,生产工人通过具体劳动,把生产资料的价值转移到产品上,通过抽象劳动所创造的新价值凝结在产品上,资金由生产形态转化为商品形态。在循环的第三阶段又回到流通过程,出售商品,资金由商品形态又回到货币形态。收回的货币资金,一部分用来补偿原材料的耗费和机器设备的损耗;另一部分按照按劳分配原则,分配给劳动者;其余部分形成企业的纯收入。资金循环是生产过程和流通过程的统一。资金循环的任何一个阶段都不能中断,否则再生产便无法进行。

资金周转是不断运动的资金循环的周期过程。它表明资金在不断循环所经历的时间和周转速度对生产会产生一定影响。资金周转时间由生产时间和流通时间构成。生产时间是指生产资料进入生产过程,到产成品形成的这段时间。流通时间指销售产品和买进生产资料所需的时间。资金周转快慢反映资金的利用效果。周转快,意味着节约了资金的占用,可用较少的资金完成生产任务,或者用同样的资金完成较多的生产任务。加速资金周转的途径,一是缩短生产时间,二是缩短流通时间,以提高资金的利用效果。

(三)企业资金运动的规律

现代企业中的资金运动,是商品生产和商品交换的必然表现形式和运动结果。企业资金在运动过程中表现为不断周转、补偿、增值和积累。

1、企业资金和周转性

在企业购储、生产和销售反复运行的基础上,企业资金由循环的第一阶段,经过第二、三阶段,再到下次的第一阶段,资金形态由货币形态,如此周而复始地进行运动,这就是企业资金周转的规律。资金一旦进入企业开始运动,它必须不停地运动着,要实现企业生产经营活动的连续性,则企业的资金运动必须是连续周转的,这是社会再生产连续进行的客观要求,是再生产过程连续运动的资金表现。

2、企业资金运动的补偿性

企业在生产产品的过程中,要消耗劳动资料、劳动对象和劳动力等生产要素。劳动资料和劳动对象在长期生产过程中,所处的地位、发挥的作用和价值转移的方式是不同的。劳动资料从价值形态看,在长期生产过程中,它的价值是按照磨损的程度,部分地、逐渐地通过提取折旧的方式,分次得到补偿的。从实物形态看,始终保持着它的实物形态而发挥着机能和作用,直到全部磨损报废为止,才进行补偿或替换,属一次性的。而劳动对象从价值形态看,属于一次性的投放,经过一个生产过程便完全消耗掉,只能在一个生产过程中起作用,下一个生产过程必须先购买,才能保证连续生产的需要。投入生产的劳动力,在一个生产过程也全部消耗,下一个生产过程必须先投入同类劳动力,否则再生产就不能顺利进行。

随着生产要素在产品生产过程中的消耗,占用在生产要素上的资金价值便转移到产品价值中,产品销售后,企业资金便得到补偿。企业资金由转移到补偿,不断相互转化的反复运动,便是企业资金运动的补偿性。

3、企业资金运动的增值性

在市场经济条件下,物质资料生产流通过程,既是使用价值的创造过程,也是价值的形成和实现过程。劳动者要进行产品生产,必须与生产资料相结合,才能生产出产品,才能创造剩余产品价值。生产资料是以企业资金形式投入生产,是形成产品价值的主要部分,劳动者的劳动报酬,也是以企业资金垫付的,并转为产品的价值。在生产过程中,劳动者不仅以活劳动创造了新价值,而且还创造了剩余产品

价值。随着生产和再生产中剩余产品价值的不断创造和实现,企业资金在反复循环中不断增值。

企业资金运动的根本目的就是增值。资金增值的基本途径是通过生产经营活动,改变投入与产出的数量关系,在资金投入和使用方面,要切实加强管理,做到科学、合理地投入资金,有效地控制资金的运动过程,以较少的资金投入,取得较多的货币产出,实现更多的资金增值,为国家创造更多的财富。

4、企业资金运动的补偿性

企业在生产流通中实现的纯收入,经过分配,其中一部分以税、费形式上交国家财政,用于消费基金和积累基金;另一部分留给企业,供生产经营使用的基金。它包括生产发展基金、科技开发基金、新产品试制基金等生产性和非生产性积累及消费基金,积累是扩大再生产的源泉。

积累的源泉是剩余产品,企业资金每经一次循环,不仅补偿了原来转移的资金价值,且带来了新的增值,即企业纯收入。这部分纯收入通过分配用于生产性积累,投入企业以保证再生产的不断进行,并为社会再带来纯收入时,它便转化为企业资金。企业资金增值的一部分转化为新的企业资金,就是企业资金积累。

企业的资金积累是以前生产经营活动的结果,是原自有资金增值的结果,是企业进一步扩大生产经营规模和长期发展的稳定的自有资金来源,资金积累规模的大小及其增长速度的快慢,取决于生产力。生产力发展水平愈高,剩余产品愈多,用于积累部分就愈多,积累的规模及其增长的幅度就愈大,为社会创造的财富就愈多。

第二节 企业资金筹集的原理与意义

一、企业筹资的理论基础

现代经济运行中的各种生产要素和经济资源都是通过货币为纽带结合在一起的。马克思指出：“无论生产过程的社会形式如何，劳动者和生产资料始终是生产的因素。但是，二者在彼此分离的情况下只在可能性上是因素。凡要进行生产，就必须使它们结合起来”。生产的物质条件和劳动者分布在不同的所有者之间，只有通过资金的购买职能和支付职能的作用，使生产的各种要素聚集在一起，开始真正的生产经营过程。因此，资金是企业生产经营过程的前提条件，是现代企业正常顺利运转的基础。资金筹集不仅关系到企业的生存、发展、壮大，而且对于社会经济的发展也极为重要。早在古希腊和罗马，随着商品经济的发展，对于那些不能由单个资本承担的建设项目，企业就以早期雏形的股份、证券方式开始向社会、向公众集资，实现资本集中，用于扩大再生产。近代资本主义国家进行原始资本积累和推动经济发展所必须的大量基础设施和建设，就更加依赖企业资金的广泛筹集了。正如马克思所指出：“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了”。

马克思在写《资本论》时，专门研究了 1500 多个专业的会计报表，通过对大量资料的整理、分类和归纳，提出了著名的资本循环公式：

$$G \text{——} W \text{……} P \text{……} W' \text{——} G'$$

这个公式告诉我们，企业要进行生产，首先必须筹集一部分货币资本 G，然后将货币资本通过购买转化为商品资本 W，通过生产阶段 P，生产出可供销售的商品资本 W'，通过销售再将商品资本转化为货币资本 G'。由此可见，马克思的资本循环公式向我们揭示了：资本循环的逻辑起点，是筹集货币资本 G，不完成这个阶段，就不可能有资本的整个循环。马克思资本循环的这种思想逻辑，同样适用于社会主义经济中的资金循环。因此，筹集货币资金，不仅是资本主义生产方式下企业资本循环的逻辑起点，而且也是社会主义生产方式下企业资金循环的逻辑起点。企业如果不先筹集一定的货币资金，就无

法开展生产经营活动,就谈不上企业资金循环。

筹集资金不仅是企业资金循环的逻辑起点,而且是企业资金扩大周转的必要条件。随着现代企业生产经营规模的不断扩大,企业在生产经营过程中所需资金的数量要求大量增加,作为新追加的资金,补充到原有资金中去,才能满足生产经营扩大的需要,才能使资金周转规模与生产经营规模相适应,企业在筹集资金的基础上,通过资金的使用,生产出更多更好满足社会需要的新的使用价值,通过使用价值的出售收回货币资金并取得利润。所以我们说,企业筹集资金是企业生产经营活动的前提和基础。否则,巧妇难做无米之炊,企业的生产经营活动无法开展,更谈不上扩大生产经营规模,那么创造更多的物质财富满足社会需要也将是空谈。

企业在生产经营过程中,生产经营活动的规模、范围、强度完全取决于企业货币资金数量的多寡。企业除了充分的自有资金外,应当树立面向社会筹集资金的理念,学会筹资的技术。为此,应注意以下几点:

- 1、首先分析市场环境,然后分析筹资的可能性等问题。
- 2、选择合适的筹资渠道与资金来源,按资金使用用途正确选择资金可使用的期限。
- 3、在资金筹集过程中,尽量降低资金筹集的成本,减少资金筹集的风险。
- 4、必须熟悉现代金融市场筹资的理论与知识,以经济效益为目标,优化筹资结构。

二、企业筹资的意义

建国后较长一段时间里,我国企业资金基本上实行的是无偿供给制。近年来,随着经济体制改革的深入发展,企业经营机制的转换,市场经济的确立,企业的资金筹集逐渐由国家供给转变为企业自行筹集。基于上述原因,无论从理论上、实践上看,开展对企业筹资活动