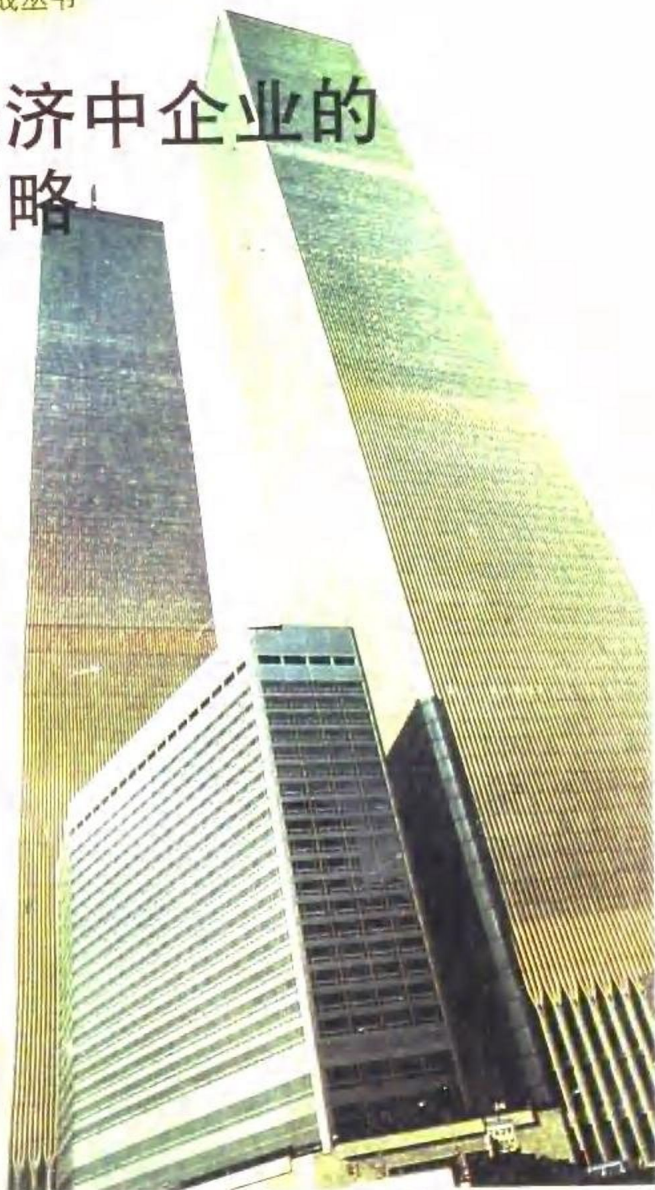


迎接市场经济的挑战丛书

市场经济中企业的 融资方略



黄宪 傅炳辉
张蕾 编著

武汉大学出版社
WUHANDAXUE

(鄂) 新登字 09 号

图书在版编目 (CIP) 数据

市场经济中企业的融资方略/黄宪等编著

——武汉：武汉大学出版社，1994.7

(《迎接市场经济的挑战》丛书/甘碧群主编；

杨再平副主编)

ISBN 7-307-01805-5

I 市…

II 黄…

III ①企业管理—财务管理

②企业管理—融资—方法

IV F275

武汉大学出版社出版

(430072 武昌 珞珈山)

湖北省京山县印刷厂印刷

新华书店湖北发行所发行

1994 年 7 月第 1 版 1994 年 7 月第 1 次印刷

开本：787×960 毫米 1/32 印张：7

字数：115 千字 印数：1—5000

ISBN 7-307-01805-5/F·372 定价：4.20 元

《迎接市场经济的挑战》丛书

编委名单

主 编 甘碧群

副主编 杨再平

编 委 (按姓氏笔画排列)

王慧农 甘碧群 汪 涛

林勉东 杨再平 郭三野

郭春野 黄 宪 程明刚

谭力文

序

以党的十四大为标志，我国的经济体制改革进入了一个新的发展阶段；这就是建立社会主义市场经济体制的发展阶段。按照党的十四大以及十四届三中全会的决定，到本世纪末，就要初步建立起新的社会主义市场经济体制，这是全党和全国各族人民在新时期的伟大历史任务。

我们终于迎来了建立社会主义市场经济体制的机会！然而，建立社会主义市场经济体制，却是一项前无古人的开创性事业，需要解决许多极其复杂的问题。不仅如此，即使这种新的市场经济体制完全建立起来了，我们也会面临着许多新的问题。在新的市场经济的环境中，每个人、每个经济实体，乃至整个国家，都既将面临着新的机会，又将面临着新的挑战。所以，在迎来市场经济的同时，也需要去迎接市场经济的挑战。否则，我们就很难在新的市场经济的环境中求得生存和发展。这决不是危言耸听！市场经济，就是“适者生存、优胜劣汰”的经济。如果不能从容地迎接它的挑战，我们又怎能成为它的“适者”和“优胜者”呢？

所谓从容地迎接市场经济的挑战，就是要在市场经济中取得自由，即从市场经济的必然王国走向自由王国。这就需要相应的理论。因为自由是对必然的认识。只有充分认识了市场经济这个必然王国，才能从中获得自由，才能从容地去迎接它的挑战。为此，我们便组织了一批在经济学和工商管理等领域颇有造诣和成就的专家学者编写了这套丛书。由于有这样一个阵容来主持和参与这项工作，所以这套书明显地具有以下几个特征：

第一，整套丛书由10个分册组成。这10个分册所涉及到的内容，既包括对市场一般进行系统分析和描述的理论，又包括个人、企业和整个国家怎样“运筹帷幄、决胜市场”的各种方略。所以，这套丛书，可以说既包括了有关市场体系的比较高深的经济学理论，又包括了有关市场操作的比较具体的管理学技术。这正是该丛书的整体结构特色。

第二，如果说这套丛书是有关市场经济的“科普读物”，那末它所普及的就既包括了有关市场经济的常识性知识，又包括了对于市场经济的比较前沿的探索。这正是该丛书的知识结构特色。

第三，在文字表述上，这套丛书的特色是：既力求观点准确和逻辑严谨，又力求生动活泼和通俗易懂。我们刻意这样作的目的，就是为了照顾和吸引更广大的读者。因为需要去迎接市场经济挑战的，

不是某个人或某些人，而是每个人。所以，我们希望有一定阅读能力的人都能读懂这套丛书，都能对这套丛书以及这套丛书所包含的内容产生兴趣。

总之，我们希望将现代经济学和管理学中有关市场经济的比较高深的理论普及到本学科以外的读者，以有助于更多的人去从容地迎接市场经济的挑战。

这套丛书的问世，得到了武汉大学出版社牛太臣、杨小岩等同志的全力支持，我们在此深表感谢！当然，我们对每一位作者的科学态度、负责精神和辛勤劳动也深表赞赏。同时还需要提到，在该丛书的发起和组织过程中，黄训腾同志自始至终给予了具体的支持，并作了大量的工作，我们也深表感谢！如果这套丛书能对读者有所裨益，我们所有这些人的劳动，就得到了最好的报偿！

甘碧群

1994年6月

前 言

我国整个经济体制正在向社会主义市场经济转化,企业融资环境随之发生了深刻的变化,传统上银行贷款作为企业融资的主渠道,似乎变得越来越靠不住了,一些企业家和财务主管感到困惑和茫然。但当我们把视野再扩展一些时,就会发现,正在形成的市场经济体制实际上为企业提供了一个多元化、多渠道和极富灵活性的融资环境。只要熟知融资的各种渠道并掌握一定的融资技巧,你就会发现,资金短缺并非企业生产发展中不可克服的障碍。“敢问钱在何方,它就在你的脚下”。

本书以通俗易懂的文字阐述了各种现代融资方式的特点、选择的原则和融资技巧;介绍了在社会主义市场经济条件下,企业如何自如和有效地进行融资,如何采用便捷、经济和灵活的策略来达到融资目的等内容。

世界在变,中国在变,企业的融资环境也在变。市场竞争使企业从银行管理的对象变成了银行服务的对象,市场创新使企业有了更多的对融资方式进

行选择的机会。在充满选择和机会的市场经济中,谁的思路宽广,知识丰富,谁就越有可能把握住这些机遇。本书的目的,就是帮助企业家和财务主管们开阔视野,帮助财务工作者丰富知识,以积极主动的姿态适应社会主义市场经济新融资环境的要求。

作者

1994年6月

目 录

前言..... (I)

1. 市场经济中企业融资的新思路..... (1)

1. 1. 市场经济中企业融资格局和 融资环境的变化..... (1)

1. 2. 企业资金的划分和构成..... (6)

1. 3. 企业融资原则..... (9)

1. 4. 企业融资的主要场所 (14)

2. 成本最低的融资途径

——企业内部融资 (19)

2. 1. 企业内部融资概述 (19)

2. 2. 企业盈余公积金的利用 (21)

2. 3. 介绍西方企业常用的 两种内部融资形式 (25)

3. 持久、稳定的资金来源

——股票融资 (31)

3. 1.	现代股份经济——股票、 股份公司、股票市场	(31)
3. 2.	股票 ABC	(33)
3. 3.	一次成功的股票发行	(39)
3. 4.	企业如何发行股票 (上)	(41)
3. 5.	企业如何发行股票 (下)	(47)
4.	自主、灵活、高效的筹资方式 ——企业债券融资	(54)
4. 1.	债券入门	(54)
4. 2.	企业债券品种大观	(60)
4. 3.	债券发行技巧 (上)	(64)
4. 4.	债券发行技巧 (下)	(70)
5.	向商品交易伙伴借款 ——商业信用融资	(78)
5. 1.	商业信用的形式与特点	(78)
5. 2.	商业信用工具	(90)
6.	常用的、受益最多的融资方式 ——银行贷款融资	(100)
6. 1.	银行贷款的特点和种类	(100)
6. 2.	银行贷款的一般程序	(112)
6. 3.	企业取得银行贷款的技巧	(116)

7.	花小钱办大事——租赁融资·····	(122)
7. 1.	租赁业务的特点和业务种类·····	(122)
7. 2.	融资性租赁的业务范围和原则·····	(131)
7. 3.	融资性租赁业务的具体 操作程序·····	(137)
8.	借他山之“石”——利用外资·····	(148)
8. 1.	企业如何利用外商直接投资·····	(148)
8. 2.	国际信贷·····	(154)
8. 3.	国际证券融资·····	(161)
9.	另有高招——新融资方法介绍·····	(172)
9. 1.	杠杆购买融资·····	(172)
9. 2.	出售特有资产融资·····	(177)
9. 3.	收购与合并融资·····	(182)
10.	三思而后行——融资决策·····	(187)
10. 1.	资金成本分析·····	(187)
10. 2.	筹资数量决策·····	(198)
10. 3.	最优结构决策与筹资风险·····	(204)
	主要参考书目·····	(209)

1. 市场经济中企业融资的新思路

资金对于企业生产经营活动的重要性是众所周知的。即使在计划经济条件下，尽管列入国家计划的生产所需资金是有保障的，但厂长们仍然常常感到处于资金短缺的窘境之中。在社会主义市场经济的体制下，企业生产增长和规模扩张的积极性被充分地调动起来了，资金短缺的问题更加突出，可是企业之间“拥”有资金多寡的程度却与以往大不相同了。当一些企业家在抱怨社会分配不公的时候，他们并没有意识到，企业融资格局和融资环境正在发生着根本性的变化。

1.1. 市场经济中企业融资格局 和融资环境的变化

一、资金对企业发展的新作用

在社会主义市场经济下，似乎人人都对钱的作

用有了新的认识，金钱的确不是万能的，但没有钱的确也是不行的。对于这一点，企业家们的认识尤为深刻。在传统计划经济体制下，得到了国家计划的批准，就等于得到了资金，得到了订单，得到了生产发展所需要的一切，资金的作用是从属的、次要的。然而今天的世界仿佛全变了，企业面对的是市场，资金的作用从来没有象今天这样重要过。有了充裕的资金，企业可以购买到最先进的设备、最好的原材料、最好的技术；企业有了钱，技术骨干队伍可以稳定，优秀人才可以招聘、新产品可以开发、企业形象可以设计和包装。这一切都是企业在市场竞争中必不可少的，而这一切又都与资金息息相关。

在市场经济条件下，资金对企业生产和发展的作用无需强调，但社会似乎对企业并非都那么“公平”。有些企业的资金如此充足，在维持和发展本企业生产之外，还可以多元化经营；可是，有些企业却感到资金十分短缺，在再生产和扩大再生产过程中时常“捉襟见肘”。造成这种状况并非都是企业之间水平的差距，也并非都是社会上的不正之风。而是因为，有一部分企业家和财务主管仍然把他们的融资思维方式固定在传统的方式下，却不见融资的格局已在变化，现实中出现了更多的新的融资机会和融资渠道以及融资方法。

二、市场经济中企业融资地位的变化

传统计划经济体制下造成的思维定势，使相当一部分企业家在对待资金的问题上有“等、靠、要”的思想，吃惯了国家的“大锅饭”。然而这种时代一去不复返了。从1979年开始，我国经济体制改革拉开了序幕，我国经济体制由产品经济模式转向商品经济模式。1992年10月，中国共产党在十四大报告中明确提出了“建立社会主义市场经济体制”的改革目标，这是一个具有历史里程碑意义的转折点，意味着整个神州大地经济体制将发生一场深刻的变革。所谓市场经济，就是指市场机制在社会经济运行中占主导地位，社会资源的配置由市场规则来决定的经济制度。这一切都要求企业必须转换观念，转变经营机制，从国家的襁褓中走向市场。企业生产经营所需的资金的分配不再依靠国家计划，企业的融资地位已发生了很大的变化。其主要表现有：

（一）企业成为融资主体

在市场经济体制中，企业是自主经营、自负盈亏的法人经济组织，具有独立融资的决策权，可以在市场上独立地筹措和融通资金。作为独立的融资主体，企业还同时承担融资责任和风险。

（二）经济效益的高低成为企业融资是否顺利的关键

在过去，企业生产只要列入国家计划，就自然会得到国家提供的资金。在市场经济条件下，银行、金融机构和投资者都十分注重企业的经济效益。那些市场形象佳，产品适销对路，讲信誉，经济效益好的企业将较容易利用各种渠道筹集到各种低成本的资金，而那些不注重企业形象，无信誉，经济效益差的企业在融资中可能处处“告贷无门”。“嫌贫爱富”将成为融资中普遍存在的现象。

（三）企业融资方式多元化

传统情况下，企业融资方式相当单一，即唯有向银行借款。在市场经济体制改革中，我国金融市场获得了极大地发展，除了银行信贷外，企业发行证券、自筹、利用外资等都可以作为企业融资方式的选择，而且许多新的融资方式正在被不断地创造出来。

三、企业融资环境的变化

现代企业的融资活动，都必须在一定的社会经济环境中进行，它涉及到政策、法律、市场等各方面的因素。改革十多年来，我国企业融资环境已大为改观，现代企业家和财务主管应该充分意识到这一点。这种改观体现在以下几个方面：

（一）经济政策的变化

我国在理论和政策上都充分肯定了企业作为独

立商品生产经营者的地位,这无疑为企业以积极、主动地姿态到金融市场上去融资提供了可能性。此外,我国在财税、价格、产权等一系列方面都进行了重大改革。这些改革都强调扩大企业经营权力,把企业作为一个独立法人来看待,从而对企业融资活动有直接影响。

(二) 金融体系的不断完善

经过十多年的改革,我国已建立起以中央银行为核心,商业银行为主体、各种金融机构并存的金融体系。到1993年底,我国已有4家国有商业银行,9家股份制商业银行,12家保险公司,387家信托投资公司,87家证券公司,29家财务公司,11家金融租赁公司,3900多家城市信用合作社。此外还有众多的外国银行分支机构和分理处等。金融垄断的格局已经打破,金融业的竞争使企业有了更多的选择,开始尝到了“上帝”的滋味。

(三) 金融市场不断发展,金融工具不断创新

我国金融市场虽然起步晚,但发展速度快、起点较高。目前已拥有了商业票据承兑贴现市场、股票市场、债券市场、外汇市场、产权市场、生产资料市场等,为企业融资创造了一定的环境。新的融资工具也在市场上不断涌现,如普通股、优先股、B股、H股、股票存托证、可转股债券等,一些大公司极富想象力,不断推出新的融资品种,深受投资者的欢迎。

1.2. 企业资金的划分和构成

一、企业资金的划分

企业资金的划分按照资金来源渠道不同，可以区分为自有资金和负债资金。

企业自有资金包括企业内部积累资金即企业的留存盈利，以及通过投入资本或发行股票筹措的资本金；负债资金主要包括利用发行债券、商业信用向银行借款、信托、租赁等形式筹措的资金。

自有资金和负债资金的分类对企业财务管理影响很大。在反映企业财务质量的指标中，有下面两个基本指标用来衡量企业的资金结构：

自有资金比率（%）= 自有资金 / 全部资产

负债比率（%）= 对外全部负债 / 自有资金

自有资金比率越高，企业对资金市场的依存程度就越低；负债比率越高，企业对资金市场的依赖程度就越大。自有资金比率和负债比率的高低孰优孰劣是相对而言的。有些国家的企业强调较高的自有资金率，追求稳健；有些国家的企业则强调尽量利用对外负债，着重企业扩张和市场的占有。当然，企业的负债能力与企业的经营管理能力和企业偿债能力有关。通过借入资金来补充企业资金，扩大资