

21

世纪高职高专规划教材

金融保险系列

企业融资实务

QIYE RONGZI SHIWU

麻淑秋 编著



中国人民大学出版社

21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

企业融资实务

麻淑秋 编著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

企业融资实务/麻淑秋编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 9

21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

ISBN 978-7-300-18123-3

I. ①企… II. ①麻… III. ①企业融资—高等教育—教材 IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 225085 号

21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

企业融资实务

麻淑秋 编著

Qiyè Róngzī Shíwù

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京昌联印刷有限公司

规 格 185mm×260mm 16 开本

版 次 2013 年 10 月第 1 版

印 张 15.25

印 次 2013 年 10 月第 1 次印刷

字 数 298 000

定 价 28.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



前 言

在市场经济环境下,资本资源的缺乏和企业追求效益的属性,都要求企业加强资本筹集、融通各环节的管理与谋划。资本融通运作水平的高低,直接影响企业的生存与发展。因此,以资本融通运作管理为核心的企业融资无疑成为企业管理的核心内容。而且,经济越发展,市场竞争越激烈,企业对资本筹集就越重视。从适应企业对经济管理类人才的职业知识与能力需求的实际出发,培养掌握一定的资本融通业务知识,具备较强筹集资金业务能力的专业人才,是高等职业院校经济管理类专业,尤其是投资理财专业必须完成的重要课题。而开发一部业务流程真实完整、内容编排实用可信、结构设计科学合理,并适用于高等职业院校学生学习的教材是完成该课题任务的一个十分关键的环节。基于此,我们着手进行了本教材的编写工作。

本教材以中小企业融资业务岗位的任职要求为依据,以职业能力培养为核心,以工作过程为主线,以项目(任务)为载体进行教材内容与程序的整体设计,重点突出了教材的可操作性与实用性。全书分为八个项目,每个项目都有明确的教学目标、教学任务和项目训练内容。各项任务则按经济业务流程和融资业务特点进行分列与排序,均有任务导入、相关知识和任务解析,以任务实践构建教材的内容体系。

本教材的主要特点有:

(1) 以中小企业融资业务岗位的任职要求为依据,设计教材的业务内容与业务流程。我国是中小企业大国,高等职业院校学生的就业主渠道是广大中小企业,因而,将教学内容与学生就业紧密联系,能使学生的所学与所用对接,有利于提高学生的就业竞争力。

(2) 以项目(任务)为载体设计教材内容与程序。学生通过完成工作任务的操作,能直观理解业务内容,掌握完成工作任务的技能,有利于培养自身的职业能力。

(3) 教材内容紧密结合中小企业融资业务实际,业务流程真实完整、内容编排实用可信、文字表达深入浅出,适用于高等职业院校学生学习。

(4) 以案例为先导,通过案例激发初涉投融资业务的学生学习与探究的积极性。每个项目结束后都安排了项目训练,并在教材最后提供了参考答案,方便学生的课后练习与操作。

本教材由浙江商业职业技术学院麻淑秋教授编著,浙江省常山县财政局经建科科长徐寒顺对书中案例提供了大量材料并进行整理,浙江商业职业技术学院孙振丹

副教授和常明敏副教授提出了许多宝贵意见。在教材编写过程中，还参阅了大量的相关文献，借鉴了金融界和经济界前辈与同仁若干的学术观点及相关资料。在此，向参考文献的原作者及相关老师一并表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，书中不妥之处在所难免，敬请广大读者批评指正，我们将进一步修订、完善。

麻淑秋

2013年7月



目 录

导入案例	1
项目一 企业融资基础知识	3
任务1 分析企业融资的动机与要求	4
任务2 选择合理的融资渠道与方式	8
任务3 分析企业融资环境	13
任务4 预测资金需要量	18
项目小结	23
项目训练	24
项目二 资金时间价值	29
任务1 认知资金时间价值	30
任务2 计算资金时间价值	31
项目小结	39
项目训练	39
项目三 内源融资实务	43
任务1 留存收益融资	44
任务2 应收账款融资	54
任务3 票据贴现融资	57
任务4 商业信用融资	60
任务5 资产典当融资	67
项目小结	70
项目训练	70
项目四 负债融资实务	77
任务1 借款融资	78
任务2 发行债券融资	95
任务3 融资租赁	103
项目小结	108
项目训练	109

项目五 股权融资实务	115
任务1 股权出让融资	116
任务2 产权交易融资	120
任务3 增资扩股融资	125
任务4 上市融资	132
任务5 计算股权融资资金成本	144
项目小结	146
项目训练	146
项目六 综合资金成本与边际资金成本	151
任务1 综合资金成本计算与应用	152
任务2 边际资金成本计算与应用	155
项目小结	160
项目训练	160
项目七 融资风险与资本结构	165
任务1 杠杆效应与融资风险计量	166
任务2 资本结构决策方法应用	173
项目小结	184
项目训练	185
项目八 项目融资	191
任务1 项目融资基础知识	192
任务2 项目融资案例	204
项目小结	211
项目训练	211
项目训练参考答案	215
附 表	226
参考文献	234

导入案例

2011年9月23日,一则“温州市眼镜行业龙头企业——浙江信泰集团董事长胡福林负债出逃”的新闻在各大网站上流传,消息很快引发社会各界的广泛关注。浙江信泰集团于1993年在温州成立,主要经营范围包括眼镜产业和新能源产业两部分,总部员工在3000人左右。眼镜产业年产量平均达到2000万副,是温州第一个获得“中国驰名商标”称号的眼镜品牌。新能源产业仅光伏产品一项“预计2011年达到600兆瓦,年产能达70亿元人民币”。浙江信泰集团不仅是浙江省的知名企业,董事长胡福林还被誉为温州眼镜行业的“泰斗”。这样的人为什么要出逃呢?

对于胡福林出逃的原因,有婚变、投资失误、资金链断裂以及高利贷融资被追债等,众说纷纭。据知情人爆料:胡福林负债20多亿元,每月发生的利息就高达2500多万元,因巨额负债,又融资无门,无法偿还到期债务故而选择出逃。这则消息后来基本被证实。胡福林的出逃事件,既有国家宏观调控政策加大了中小企业尤其是民营企业融资困难这个客观事实,也暴露出企业融资管理环节存在的诸多问题,比如:

(1) 适合中小企业融资的渠道有哪些?企业将如何获取所需资金?

(2) 何为资金成本?资金成本应如何计量与控制?

(3) 何为负债经营?负债上限如何把握?怎样才能避免过度负债给企业带来危害?

(4) 何为财务危机?财务危机是怎样发生的?怎样才能避免出现财务危机?出现了财务危机后又该怎样去化解?

上述问题都属于企业融资管理范畴,都是本课程要解决的业务内容。

项目一

企业融资基础知识

教学目标

1. 明确企业融资的动机与要求
2. 熟悉企业的融资渠道与方式
3. 了解企业融资环境
4. 掌握预测资金需要量的方法

教学任务

1. 分析企业融资的动机与要求
2. 选择合理的融资渠道与方式
3. 分析企业融资环境
4. 预测资金需要量

任务1 分析企业融资的动机与要求

任务导入

拥有3亿多元资产，占全国泡菜市场40%份额的放心菜股份有限公司，近两年被企业资金问题折磨得痛苦不堪。企业创始人、董事长兼总经理王安森日前在一次由市政府和市工商联联合召开的座谈会上说：“放心菜股份有限公司一年上缴税收500余万元，解决了附近十几个县的蔬菜出路问题，安排了数千名农民就业，从来没有赖过账。每年的四五月份正是蔬菜收购和泡菜出厂的旺季，公司每天要从农民手中购进价值300余万元的大蒜、萝卜、白菜等蔬菜，现在，由于公司流动资金严重不足不得不向农民打‘白条’了。”这让王总非常苦恼。在他看来，“白条”所带来的信誉损失是难以接受的。此外，公司还需要引进设备建一个无菌车间，预计需要资金500多万元。可见，融资已成为该公司的当务之急。

请思考：

- (1) 放心菜股份有限公司的融资动机是什么？
- (2) 放心菜股份有限公司的融资优势是什么？
- (3) 放心菜股份有限公司融资时应该注意的问题有哪些？

相关知识

企业融资，是指企业为满足生产经营、对外投资等活动的资金需要，通过一定的渠道，采取适当的方式组织资金的系列活动。资金是企业生产经营活动的基础，没有足够的资金，企业就无法开展生产经营活动，也就无法组织资金运动。如果企业长期缺乏资金，就会影响生存与发展。企业的资金运动包括资金的筹集、投放、使用、收回和分配等全过程。筹集资金是资金运动的起点，也是企业生存与发展的必要前提。

由于企业众多，而且持续的生产经营活动对资金的需求总是不断增加，但资金的供应量因为受各种条件的制约不是总能满足所有企业对资金的需求，资金的供应和需求矛盾经常困扰着企业，因此，对于绝大部分企业而言，融资是企业一项经常而又重要的工作内容。

一、企业融资动机

融资动机就是企业筹集资金的基本出发点，也就是融资的目的，即为什么要融

资。总体而言,企业融资是为了自身的生存与发展,但具体的融资活动通常会因时因事受特定的动机驱使。由于企业生产经营对资金需求的复杂性,企业融资的具体动机也是多种多样的。概括起来,企业融资动机主要有以下几种:

(一) 新建融资动机

新建融资动机是指在企业新建时,为满足正常生产经营活动所需的铺底资金而产生的融资动机。企业最初设立时,需要具备一定的生产经营条件,包括厂房、设备、原材料、技术、人员等,这些都需要投入资金。经营者必须在项目开始建设之前,对所需投入的建设资金和生产经营资金进行预算,并如期足额予以筹措,保证新建项目能正常运行。

【例 1—1】 大学生小王从学校毕业后准备与朋友合伙开一家小饭馆,试分析新开饭馆会有哪些资金需要。

新开饭馆需要的资金有:门面房的购置款或租金,门店的装修费用,冰箱、厨房用具等购置费,客人用餐桌椅购置费,厨师及服务人员工资,办理营业执照、卫生许可证、员工健康证等费用,购买材料、水电燃气费等,一定量的机动流动资金等。

这些资金需求就属于新建项目的资金需求,需要认真预算并予以筹措。当然,新建项目的类型不同、规模不同,其融资数额和用款时点、具体用途也不相同,企业需根据具体情况如期足额予以筹措,以保证新建项目如期运行。

(二) 外延扩张及内涵升级融资动机

扩张融资动机是指企业因扩大生产经营规模、追加对外投资、进行产品升级需要而产生的融资动机,是企业进行外延扩大再生产和内涵质量提升所进行的扩张。企业在生产经营过程中,为了追求规模效应和提高产品质量以应对激烈竞争,常常会产生外延扩张及内涵升级需求,因而需要通过相应的融资渠道与方式,融得企业扩大规模和提升产品质量而增加的资金量。

【例 1—2】 浙江奥康鞋业股份有限公司是一家知名的皮鞋品牌企业,拥有三大生产基地、30 多条国际一流的生产流水线,年产皮鞋超千万双。公司已在国内设立了 30 多个省级分公司、3 000 多家连锁专卖店、800 多处店中店,在意大利、西班牙、美国、日本也设立了分公司。同时,在温州、广州及意大利米兰设立了 3 个鞋样设计中心,每年开发出 3 000 多个新品种。最近,公司决定在内蒙古自治区增设一个皮鞋生产基地,同时从意大利再引进一条生产流水线。公司要求财务人员尽快提交资金预算,并做好融资计划。

请思考:浙江奥康鞋业股份有限公司的这种资金需求属于何种融资动机?它与新建融资动机有何区别?

（三）偿债融资动机

偿债融资动机是指企业为了偿还某些债务而产生的融资动机。偿债融资可分为两种情况：一是调整性偿债融资，即企业虽有足够的能力偿付到期债务，但如果企业原有资本结构不合理，或者某种债务成本过高，现又有新的成本较低的资金来源出现时，企业就可以融得低成本的资金以偿还较高成本的负债，使企业的资本结构更趋合理；二是恶化性偿债融资，即企业现有的支付能力已不足以偿付到期债务，不得不借新债还旧债。调整性偿债融资是一种积极的融资策略，而恶化性偿债融资表明企业已出现财务风险。

【例 1—3】 温州某企业主小李在国家银根紧缩的 2010 年向民间高利贷借款 200 万元，月息 3%，每月须支付 6 万元利息，负担很重。后来在当地政府部门的协调下，银行同意按年利率 8% 给予小李贷款，于是小李向银行贷款 200 万元归还高利贷。这就是调整性偿债融资，融得较低利率的资金来归还较高利率的负债。

又如，名噪一时的东阳吴英案是另一个典型案例。吴英以高额利率为诱饵向民间借款成立了本色集团，自任董事长兼总经理，经营酒店、百货、婚纱、制造、洗衣、洗车等多种类型业务。由于经营不善，吴英就以后来的集资款归还之前的债务及利息。如此，旧债未还又添新债，债务越来越庞大，吴英到最后根本无力偿还到期债务。吴英因为非法集资，且资不抵债最后被判处死刑，缓期执行。

请思考：吴英属于何种融资动机？吴英案带给我们哪些启示与警醒？

（四）混合融资动机

混合融资动机是指企业为了满足多种需要而产生的融资动机。企业有时会出现多目的的资金需求，如既有规模扩张的需求，又有资本结构调整的要求等。这就需要企业融资人员在资金筹集过程中统筹兼顾，以实现综合效益的最大化。

二、企业融资要求

筹集资金是企业一项重要的财务活动，成功与否不仅关系到企业有无足够的资金来进行投放与运用，资金运动能否有序开展，而且对企业的资本结构和资本成本都会产生直接影响。为了融资活动能顺利开展，企业融资必须满足以下要求：

（一）合理确定资金需要量

企业在着手融资前，必须对企业生产经营活动对资金的需要量进行预测，根据需要确定合理的融资数量。融资既要广开财路，多渠道、多方式筹取企业所需资金，最大限度满足生产经营对资金的需要，又要有一个合理的界限，并非资金越多越好。资金不足会影响生产经营活动的开展，资金过剩也会影响资金的使用效率，从而降

低经济效益。因此,企业融资人员要认真做好资金的预测工作,科学确定资金需要量,力求所融资金在数量上既满足生产经营的实际需要,又减少资金的闲置浪费,提高资金使用效率。

想一想: 资金需要量如何预测? 影响资金需要量的因素有哪些?

(二) 提高融资适时性

适时取得所需资金是对融资的又一重要要求。融资不仅涉及数量问题,还有时间问题。资金是有时间价值的,同等数量的资金在不同时点上其价值是不同的。企业融资应根据资金投放使用的时间来合理安排,力求融资与用资在时间上相衔接。这样既可避免所融资金过早到位形成资金在时间上的闲置,造成浪费,又可避免资金到位滞后丧失投资机会,给企业造成损失。因此,企业融资人员必须把握资金的收支规律,对资金的使用时间做到心中有数,以达到适时融资的要求。

想一想: 如何理解适时融资? 你能举一例说明吗?

(三) 优化资本结构

企业资本一般由自有资本与负债资本两部分构成,两部分的比例要合适。企业依靠负债开展生产经营活动,能够缓解自有资本不足的矛盾,提高自有资本的收益水平。但如果负债资本比例过高,会使企业的财务风险过大,偿债能力过低,甚至因无力偿还到期债务而面临破产。但若过于谨慎,不敢利用负债资本扩大企业规模,有时又会丧失企业做大做强机会。因此,企业既要敢于利用负债经营的积极作用,又要避免出现超越企业能力的债务风险。负债要适度,要以一定的自有资本比例为基础条件。

想一想: 有 A、B 两家企业, A 企业的负债资本占总资本的比重为 20%, B 企业的负债资本占总资本的比重为 70%。哪家企业的资本结构更合理? 为什么?

(四) 注重融资效益

不同资金来源的资金成本各不相同,取得资金的难易程度也有区别。因此,筹集资金应从资金需要的实际情况出发,周密研究投资方向,选择合适的融资渠道,采用便捷的操作方式,努力实现获取低成本、高效率的资金,以谋求最大经济效益的融资目标。

任务解析

现对“任务导入”中放心菜股份有限公司的融资动机、融资优势与应该注意的问题分析如下:

放心菜股份有限公司是一家拥有 3 亿多元资产，占有全国泡菜市场 40% 份额，具有一定规模和市场影响力的泡菜生产企业，目前融资的主要目的是支付泡菜生产材料——蔬菜收购款和引进设备建造无菌车间的投资款，属于混合融资动机。

放心菜股份有限公司具有一定的融资优势，如“拥有 3 亿多元资产”，有利于企业利用资产抵押融资；“占全国泡菜市场 40% 份额”，说明企业的市场影响力大，有利于产品销售和资金回笼；“从来没有赖过账”的良好信誉能帮助企业获得信用融资；“一年上缴税收 500 余万元”、“安排了数千名农民就业”，说明企业对社会贡献度大，有利于获得政府政策扶持。

但是，放心菜股份有限公司也应该注意处理好以下问题：一是要认真分析“引进设备建无菌车间”投资项目的可行性、必要性和时间点的合理性；二是要注意控制“白条”，“白条”打多了，无疑会损害企业的形象，“白条”所带来的信誉损失确实是企业难以承受的。

建议放心菜股份有限公司充分利用企业优势，积极争取当地政府的支持，妥善解决可能存在的问题，顺利渡过融资难关。

任务 2 选择合理的融资渠道与方式

任务导入

原东阳本色集团董事长兼总经理吴英，由于非法集资，在给债权人造成巨大损失、给社会造成极大负面影响、导致本色集团破产的同时，也将自己送进了监狱。吴英案告诉人们：企业融资必须通过法定的渠道并以合法的方式获取。

请思考：

在我国现行的金融环境下，企业融资有哪些合法的渠道与方式？它们之间有这样的相互匹配关系？

相关知识

确定融资渠道和选择融资方式是企业融资活动的两个重要问题。明确融资渠道是解决所需资金从哪里来的问题，清楚融资方式则是解决如何取得资金的问题，两者既有联系，又有区别。同一渠道的资金往往可以采用不同方式取得，同样，使用同一方式也往往可以从不同渠道去筹措资金，但这并不意味着可以通过任意方式从任意渠道获取资金，也不意味着通过不同方式从不同渠道获取资金的成本相等、难易度相同。它们之间既有各自的特点与适用性，也受我国现有的金融体制制约。因

此,我们必须认真分析各融资渠道与方式的特点与适应性,明晰现有金融体制对各融资渠道与方式的相关规定,在对各融资渠道与方式进行分析比较后作出合理、合法的选择,以便科学、合理地获取所需资金。

一、企业融资渠道

融资渠道是指企业获取资金的方向与通道,表明企业可利用资金的源泉。融资渠道是企业融资的客观条件,随着我国市场经济向纵深发展,资金提供者日益增多,企业可选择的空间也越来越大。在现有金融体制下,我国企业目前的融资渠道主要有以下几种:

(一) 政府财政资金与国资部门资金

国家对企业的直接投资是国有企业特别是国有独资企业获得资金的主要渠道。现有国有企业的资金来源中,大多是由国家财政以直接拨款方式形成的,除此以外,还有些是国家通过对企业“税前还贷”或减少各种税款等方式形成的。不管以何种方式形成,从产权关系来看,它们都属于国家资金,产权归国家所有。但绝非所有企业都能获得政府财政资金的投入。一般而言,政府财政资金投入的主要领域是公共基础设施建设、基础产业和新兴产业、重要的资源开发等企业单位。

(二) 银行信贷资金

银行对企业的各种贷款是我国目前各类企业最重要的资金来源。我国银行分为商业银行和政策性银行两种。商业银行是指以盈利为目的、从事信贷资金投放的金融机构,主要为企业提供各种商业贷款。企业向银行贷款主要是指向商业银行贷款。政策性银行主要为特定企业提供符合政策规定的政策性贷款。

如某生产企业因生产产品需要向银行申请信用贷款 500 万元,借期 1 年,年利率 8%,每季末付息,到期还本。这就是最常见的企业向商业银行获取信贷资金的情况。

(三) 非银行金融机构资金

在我国,非银行金融机构主要有信托投资公司、租赁公司、保险公司、证券公司、各种基金公司、企业集团的财务公司等。这些金融机构可以在各自的经营范围内为企业直接提供资金借贷或融资服务。这种融资渠道的财力虽比不上银行,但它们涉及的领域比较广泛,运作方式也相对灵活,具有广阔的发展前景。它们所提供的金融服务,既包括信贷资金投放,也包括物资的融通,还包括为企业承销证券等。企业可以从这些非银行金融机构筹集资金。

（四）其他企业单位资金

企业在生产经营过程中，往往会形成部分暂时闲置的资金，并为一定目的进行相互投资。另外，企业间的购销业务也可以通过商业信用的方式完成，从而形成企业间的债权债务关系，这就形成了债务人对债权人短期的信用资金占用。企业间的相互投资和商业信用的存在，使其他企业资金也能成为企业重要的资金融通来源。

如 A 企业向 B 企业采购材料，材料款 100 万元，经协商，B 企业同意 A 企业先提货 3 个月后付款。这样，A 企业就获得了 B 企业 100 万元的信用资金，信用期为 3 个月。

（五）民间资金

随着我国社会经济的发展，广大城乡居民的收入不断提高，这就形成了庞大的民间资金，它们游离于银行与非银行金融机构之间。在达成利益共享的前提下，民间资金也能成为企业资金的来源渠道。温州金融改革的一大亮点就是让民间资金真正成为企业融资的一种合法渠道，并探索合法方式，使民间资金融资方式阳光化。

（六）企业内部资金

企业内部资金主要有折旧基金、提取的公积金和未分配利润等。它们无须企业特意运用其他方式去筹集，可由企业内部“自动生成”，成为企业可用的资金来源。但企业内部资金一般数量有限，在特定的时间内可供企业使用。

（七）外商资金

外商资金是指外国投资者和我国香港、澳门、台湾地区投资者投入的资金，这是引进外资以及外商投资企业主要的资金来源。吸收外资不仅可以满足我国建设资金的需要，而且能够引进先进技术和管理经验，促进我国的技术进步和产品质量的提高。

二、企业融资方式

融资方式是指企业取得资金的具体方式与形式。融资方式不仅受到融资渠道的制约，而且受到企业内外多种其他因素的制约。随着中国市场经济的不断发展和完善、资本市场的日趋活跃、融资渠道的逐渐增多，企业可采用的融资方式也越来越多元化。目前，可供企业选择的融资方式主要有以下几种：

（一）吸收直接投资

吸收直接投资是指企业以协议等形式筹集国家、其他法人企业、个人和外商等直接投入的资金，形成企业资本金的一种融资方式。吸收直接投资不以股票为媒介，