

Promoting the Technological
SMEs by Relying on Capital Market

依托资本市场 助推科技型中小企业

李冬霞◎著



经济科学出版社
Economic Science Press

013069273

F279.244.4

95

Promoting the Technological
SMEs by Relying on Capital Market



依托资本市场 助推科技型中小企业

李冬霞◎著

F279.244.4
95



北航

C1677566



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

依托资本市场助推科技型中小企业 / 李冬霞著. —北京:
经济科学出版社, 2013. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3625 - 8

I. ①依… II. ①李… III. ①高技术企业 - 中小企业 -
企业融资 - 研究 IV. ①F276. 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 163912 号

责任编辑: 段 钢

责任校对: 隗立娜

责任印制: 邱 天

依托资本市场助推科技型中小企业

李冬霞 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 17.5 印张 280000 字

2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3625 - 8 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

党的十八大报告指出,加快转变经济增长方式是经济发展的核心,是事关全局发展的战略抉择。如果以转变经济增长方式为主体,企业和金融就是它的两翼。科技型中小企业是我国技术创新的主要载体和经济增长的重要推动力量,在促进科技成果转化和产业化、促进就业等方面起着带动作用。当前,科技型中小企业自主融资能力不强,外源性融资主要依赖于银行和财政两大传统渠道,在资本市场、创业风险投资及私募股权投资等金融领域的涉足相对较少。同时,由于科技型中小企业自身的高风险、高回报、无抵押、信息不对称等特点,银行无法准确判断对其贷款的收益和风险程度,科技型中小企业的银行融资难度较大,资金短缺仍然是高新技术企业特别是科技型中小企业做大做强的瓶颈制约,企业对科技金融创新产品的需求十分迫切。而资本市场是金融最具潜力和活力的领域,多层次的资本市场是解决科技型中小企业融资难题的出路所在,通过科技创新和资本市场两翼的结合,实现经济增长方式的转变是经济发展的必然趋势。

本书为2012年度郑州市软科学研究计划项目“科技型中小企业融资机制创新研究”(2012YDJH-4)阶段性成果。本书以河南省当前科技和金融结合试点工作为依托,通过科技型中小企业融资机制创新研究,从调动融资参与主体和创建所需制度体系两方面入手,探求解决当前科技型中小企业融资难题。科技创新链条与金融资本链条的有机结合,为初创期到成熟期各发展阶段的科技企业提供了专业化、个性化、系统化的融资支持和金融服务。

本书以河南省上市中小板、创业板的公司为研究对象,通过建立多因素灰关联模型,对上市创业板中小企业的成长性进行了评价,对上市中小

板的中小企业的盈利能力进行了灰关联度分析。运用层次分析法,构建了科技型中小企业的质量评价体系。研究发现主板和中小企业板的上市主体是已进入稳定发展阶段、盈利状况良好的成熟企业;创业板市场则主要服务于处于成长期的科技型中小企业;而新三板则为处于初创期的科技型中小企业提供股权转让和定向融资的平台。几个板块的有机结合,可形成具有中国特色的多层次的资本市场体系。

科技型中小企业上市是一个持续时间比较长的系统工程,它既涉及公司的经营、管理、财务等方面的内容;同时也涉及政府各个部门的协调配合。因此,本书提出对于科技型中小企业准备上市而言,一方面需要企业从自身角度出发,有重点的为上市做好准备工作;另一方面政府也应该站在企业的角度,从各个方面为企业上市提供帮助。同时,提出了河南省加快培育科技型中小企业上市资源的建议和措施,鼓励更多的科技型中小企业赴中国香港上市。

作 者

2013年8月

目 录

第一章 科技型中小企业发展的相关理论问题	1
第一节 科技型中小企业的概念问题	1
第二节 科技型中小企业不同发展阶段的融资需求分析	10
第三节 科技与金融结合的发展模式, 依托资本市场	21
第二章 河南省科技型中小企业融资状况	31
第一节 河南省科技型中小企业融资现状分析	31
第二节 科技型中小企业融资难的原因分析	40
第三节 解决科技型中小企业融资难的对策	46
第三章 科技型中小企业初创期挂牌“新三板”	54
第一节 科技与金融的结合——依托“新三板”	54
第二节 科技型中小企业挂牌“新三板”现状分析	64
第三节 科技型中小企业挂牌“新三板”的条件	72
第四节 科技型中小企业挂牌“新三板”的程序	78
第五节 科技型中小企业挂牌“新三板”存在的问题	82
第六节 如何完善“新三板”, 推动科技型中小企业融资	87
第四章 科技型中小企业成长期登陆创业板	94
第一节 科技与金融的结合——依托创业板	94
第二节 河南省登陆创业板现状分析	100

第三节	河南省上市创业板的中小企业成长性评价研究	105
第四节	河南省创业板上市公司存在的问题及建议	118
第五章	科技型中小企业成熟期上市中小板	127
第一节	科技与金融的结合——依托中小板	127
第二节	河南省上市中小板的现状分析	134
第三节	河南省中小板上市公司盈利能力关联度分析	145
第六章	科技型中小企业上市培育质量体系设计	162
第一节	上市培育基本架构	162
第二节	科技型中小企业质量评价体系模型的构建	179
第三节	运作案例研究	192
第七章	培育科技型中小企业上市研究	214
第一节	培育科技型中小企业上市的积极作用	214
第二节	科技型中小企业上市的主要条件	216
第三节	科技型中小企业上市条件的培育	231
第四节	河南省加快培育科技型中小企业 上市资源的建议和措施	239
第八章	总结与展望	246
第一节	完善我国多层次资本市场体系	246
第二节	完善科技型中小企业上市的相关政策	253
第三节	鼓励科技型中小企业赴中国香港上市	258
参考文献		268

第一章

科技型中小企业发展的 相关理论问题

科技是科学与技术的简称，是推动国家经济和社会各行业发展的关键因素。在日趋激烈的国际竞争中，越来越多的国家已经意识到，唯有依靠科技创新才能提高综合国力。建立国家科技创新体系，走创新型国家发展之路，已经成为很多国家的共同选择。科技型企业在一国科技创新体系中扮演着重要角色，是推动科技成果转化的重要力量，尤其是数量上拥有绝对占比的科技型中小企业的发展状况，会在很大程度上影响一个国家和地区经济持续发展的能力。

第一节 科技型中小企业的概念问题

一、科技型中小企业概念的界定

随着科技型中小企业重要性的日益显现，政府和资本市场都在将其纳入发展规划之中。但科技型中小企业与一般意义上的中小企业究竟该如何界分，目前尚未统一。从我国实际情况看，常与科技型中小企业相提并论的，还有民营科技企业、高新技术企业。因此，界定科技型中小企业，则需先搞清楚科技型企业、高新技术企业、中小企业等几个相关概念。

（一）科技型企业与民营科技企业

顾名思义，科技型企业应该是从事科技活动的企业。根据联合国教科

文组织《科学技术活动统计手册》的界定,科技活动主要包括三类:一是研究与发展(R&D)活动,二是科学技术教育和培训活动,三是与R&D密切相关的科技服务活动。同时,该手册将科技统计的核心总量指标确定为“投入研究与发展(R&D)活动的人员、资金、物质”。在我国,科技活动的统计范畴具体分为四类:一是研究与试验发展(含基础研究、应用研究和试验发展三项活动),即运用科学方法产生新的知识或创造新的应用;二是研发成果应用,即将研发成果(带有技术、工艺参数规范的图纸、技术标准、操作规范等)投入生产或在实际中运用以解决所存在的技术问题而进行的系统活动;三是科技教育与培训;四是技术推广与科技服务。

在上述有关科技活动的认识基础上,科技型企业通常是指以科技人员为主体,主要从事高新技术产品的科学研究、研制、生产、销售,以科技成果商品化以及技术开发、技术服务、技术咨询和高新产品为主要内容,以市场为导向的知识密集型经济实体。^①由此可以看出,高新技术也是科技型企业的应有之意。

改革开放以后,我国最早出现的科技企业概念应该是民营科技企业。民营科技企业从一般企业中独立出来,经历了一个较长时期的发展演变。从20世纪七八十年代的民营科研机构、民办科技实体,到1993年国家科委和体改委明确提出《关于大力发展民营科技型企业若干问题的决定》,通过政府文件的形式第一次正式定义了民营科技企业,并在1999年《关于促进民营科技企业发展的若干意见》中进一步明确了其内涵^②。在这两个文件的基础上,各级地方政府针对民营科技企业纷纷出台了更具操作性的具体认定办法,由此各级地方政府认定的民营科技企业大量涌现。截至2010年,这个企业群体的数量已超过19万家,从业人员超过2100万人,其中科技人员约400万人,其企业总资产和技工贸总收入均超过15万亿元,上缴国家税金超过7000亿元。其增加值和上缴税金分别占国民生产

^① <http://baike.baidu.com>.

^② 民营科技企业包括国有、集体、股份制、股份合作制、私营、个体等多种经济成分,基本特征是实行“自筹资金、自愿组合、自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展”的经营机制,主要从事科技成果产业化以及技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务的活动。

总值和国家总税收的 8% 和 10% 以上。^① 部分地市民营科技企业主要认定条件见表 1-1。

表 1-1 部分地市民营科技企业主要认定条件

地市	主要认定条件
北京市	1. 有明确的科技开发经营方向和范围, 且符合国家和北京市的科技发展战略布局, 符合国家产业和技术政策; 2. 大专以上学历或具有中级以上职称的科技人员占企业职工总数的 20% 以上; 3. 生产型企业每年用于科学研究和技术开发投入占企业年收入的 3% 以上; 4. 新技术产品销售收入和技术性收入两项占当年总收入的比例不得低于 50%
深圳市	1. 开发、生产符合深圳市产业导向的科技产品; 2. 有批量生产, 企业运转正常
广东省	1. 有合法拥有的专利或科技成果、新技术产品、专有技术, 开发、生产相关产品, 或具有从事科技咨询或科技服务的能力; 2. 科技开发费用应占年技工贸总收入 2% 以上; 3. 与业务经营范围相适应的大专以上科技人员 (包括同等学历) 应占专职从业人员 (不含生产工人) 的 30% 以上; 4. 企业依法经营一年以上, 运行机制良好, 取得一定的经济、社会效益和科研工作成绩
河南省	1. 从事的业务符合国家科技和产业发展政策; 2. 企业具有大专以上学历的科技人员占职工总数的 20% 以上; 3. 科技投入 (指用于新产品和新技术的研究、开发、引进, 以及人才培养、科学管理的投入) 占企业年总收入的 3% 以上; 4. 技术性收入 (指开展技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术培训、技术工程设计和承包收入, 以及技术入股的增值和中试产品收入等) 和拥有自主知识产权的主导产品、研究开发与引进成果转化的新产品销售收入的总和占本企业当年总收入的 50% 以上
江苏省	1. 符合国家产业政策和技术政策及其发展方向, 主要从事技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务以及新产品研究、开发、生产、经营业务; 2. 从业人员中科技人员占 20% 以上; 3. 拥有专利或者专有技术; 4. 企业技术性收入和科技成果产业化产品的销售收入占企业全年总营业收入的 50% 以上, 或者技术性收入占全年总营业收入的 20% 以上; 5. 企业用于产品研究与开发经费占企业全年总营业收入的 2% 以上

^① “民营科技企业发展报告研究”课题组:《中国民营科技企业发展报告》(2006~2010 年), 中国经济出版社 2011 年版, 第 2 页。

续表

地市	主要认定条件
辽宁省	1. 工商行政管理局核准登记且成立一年以上并能独立承担民事责任; 2. 从业人员中与技术业务相适应的科技人员(含大专以上学历)占单位职工总数 20% 以上; 3. 科学研究和技术开发投入占企业年总收入的 20% 以上
湖南省	1. 开发产品具有一定先进性,有合法专利或科技成果、高新产品、专有技术;2. 有与业务经营范围相适应的科技人员和专职人员,其中大专以上学历和具有中级以上职称的科技人员不低于职工总数的 30%; 3. 生产型企业每年用于科研和技术开发的投入占年销售收入 3% 以上; 4. 新产品销售收入和技术性收入占当年总收入的比例不低于 50%
福建省	1. 有合法的专利或科技成果、新技术产品、非专利技术; 2. 有大专或中级职称以上科技人员占专职从业人员(不含生产工作)的 25% 以上; 3. 有与业务经营范围相适应的工作条件,固定的工作场所和注册资本,知识产权经合法评估可折作注册资本; 4. 年度技术性收入占总收入的比例不低于 20%
安徽省	1. 企业中从事科研、科技新产品开发的科技人员和大中专以上文化程度的管理人员占企业固定职工总数的 20% 以上; 2. 企业每年用于科研、技术开发的投入不低于当年技工贸收入的 2%; 3. 企业技术性收入和科技产品销售收入占全年总收入的 30% 以上
厦门市	1. 科技人员占从业人员 20% 以上; 2. 用于研究开发的经费支出占全年总营业收入的 3% 以上; 3. 技术性收入占全年总营业收入 20% 以上,或者科技成果转化产品销售收入和技术性收入占全年总营业收入的 50% 以上

资料来源:王会芳、陈斌:《科技型中小企业认定问题研究》,载于《深圳证券交易所综合研究》2006 年 3 月 17 日。

(二) 高新技术企业

高新技术(High Technology)一词源于 20 世纪的美国,它是一个历史的、动态的、发展的概念。总体而言,高新技术是以最新科学成就为基础,主导社会生产力发展方向的知识密集型技术,它是对当代科学技术领域里带有方向性的最新、最先进的若干技术的总称。相应的,20 世纪 80 年代初期,高新技术企业的概念率先在美国被提出,并在随后获得各国学者广泛认同和应用。但是,由于各国经济发展的不均衡和经济发展阶段的

不尽相同,加上高新技术高实效性的特点,使得高新技术企业的定义在不同国家有所不同。在我国,高新技术企业是除民营科技企业之外另一个使用频率极高的与科技企业相关的概念。

我国的高新技术企业是在高新技术产业范围的界定基础之上进行定义的。2008年,国家颁布了《高新技术企业认定管理办法》,规定高新技术企业需满足的条件有以下几点:

(1) 对其主要产品(服务)的核心技术拥有自主知识产权;

(2) 企业的产品(服务)应属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围,主要包括电子信息技术、生物新医药、航空航天技术、新材料技术、高技术服务业、新能源与节能技术、资源与环境技术以及改造传统产业技术等;

(3) 企业职工队伍技术人员所占比例。高新技术企业具有大学专科以上学历的科技人员应占企业当年职工总数的30%以上,其中研发人员占企业当年职工总数的10%以上;

(4) 收入构成。高新技术产品(服务)收入占企业当年总收入的60%以上;

(5) 科研投入。根据企业销售收入总额的不同,规定企业在近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例最低不能少于3%,且在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于60%;

(6) 企业研究开发组织管理水平、科技成果转化能力、自主知识产权数量、销售与总资产成长性等指标符合相关规定。

因此,我国的高新技术企业一般是指在国家颁布的《国家重点支持的高新技术领域》范围内,持续进行研究开发与技术成果转化,形成企业核心自主知识产权,并以此为基础开展经营活动的居民企业,是知识密集、技术密集的经济实体。经认定的高新技术企业一般都可以获得国家和地方政府的税收优惠和研发奖励资助,资格有效期为3年,到期复审。据科技部统计,截至2011年年末,全国通过认定的高新技术企业已近4万家。2008年以来,这些通过认定的高新技术企业陆续享受到企业所得税优惠税率15%,而企业所得税的税率为25%。2010年,全国高新技术企业净利

润达9 807亿元,同比增长54.9%。同年,我国共投入研究开发经费7 062.6亿元,占国内生产总值的1.76%。^①

(三) 中小企业与科技型中小企业

依前所述,民营科技企业主要是从经营机制和筹建资金来源角度进行界定的科技型企业,高新技术企业是从技术范围角度界定的科技型企业,而科技型中小企业则是侧重于企业规模的角度进行界定的科技型企业。但是截至目前针对科技型企业的规模界定还是比较模糊的。

根据1999年科技部、财政部颁布的《关于科技型中小企业技术创新基金的暂行规定》,在申报基金的科技型中小企业应满足的条件中,关于规模只进行了职工人数的上限界定:

(1) 企业已在所在地工商行政管理机关依法登记注册,具备企业法人资格,具有健全的财务管理制度;职工人数原则上不超过500人,其中具有大专以上学历的科技人员占职工总数的比例不低于30%。

(2) 企业应当主要从事高新技术产品的研制、开发、生产和服务业务,企业负责人应当具有较强的创新意识、较高的市场开拓能力和经营管理水平。企业每年用于高新技术产品研究开发的经费不低于销售额的3%,直接从事研究开发的科技人员应占职工总数的10%以上。

按照2011年工业和信息化部新颁布的《中小企业划型标准规定》,中小企业规模从行业特点出发,依据企业营业收入、从业人员、资产总额等指标,可以划分为中型、小型和微型三种类型。例如,针对软件和信息技服务业来说,从业人员300人以下或营业收入10 000万元以下的为中小微型企业。其中,从业人员100人及以上,且营业收入1 000万元及以上的为中型企业;从业人员10人及以上,且营业收入50万元及以上的为小型企业;从业人员10人以下或营业收入50万元以下的为微型企业。

在十五种列明的行业之外,其他未列明行业(包括科学研究和技术服务业等)的规模界定主要是以从业人员为标准进行划分,300人以下的都为中小微型企业。其中,从业人员100人及以上的为中型企业;从业人员

^① 《截至2011年底全国通过认定高新技术企业近4万家》,载于《中国税务报》2013年1月13日

10 人及以上的为小型企业；从业人员 10 人以下的为微型企业。

综上所述，科技企业主要是依据其技术范围、技术人员以及研发经费等要素投入情况来界定企业类型的，对于新的企业规模划型标准来说，科技企业可以分布于它所提到的各行各业。在目前尚无统一的科技型中小企业界定标准的情况下，只能依据新的《中小企业划型标准规定》，按照科技企业所在行业具体进行确定。

二、科技型中小企业的特点

以技术创新为生存手段的特点，使科技型中小企业天然的具有知识密集、人才密集、技术密集、风险密集、资金密集、竞争性激烈的特点。因此，科技型中小企业具有明显区别于一般中小企业的特点。

（一）依托轻资产构建主营能力

科技型中小企业主要通过技术应用价值的实现，赚取最多的利润。依靠技术知识和高素质的人才优势，实现创新能力的整合，对市场需求快速反应，是这类企业能够在市场竞争中胜出的法宝。相对于厂房、设备、原材料等，需要占用大量的资金的重资产。人力资源、技术、知识产权等轻资产构成了科技型中小企业资产的主体。

（二）高技术含量

国内外科技型中小企业多诞生于科研、院校密集区域。来自科研院所或高等院校的创业者，拥有从事基础研究以及应用研究的丰富经验，了解科研前沿。科技型中小企业往往依托人员、技术高地的优势和科研机构联合开展项目合作，从事高新技术产品的研制、开发、生产和服务。因此，企业产品专利权等无形资产的附加值远高于普通产品，具有通过技术先进性撬动、开拓市场，获取超额利润的能力。

（三）创新能力强

科技型中小企业生存的根本在于技术的领先。因此，立足于发展需要

企业自身十分注重研发。同时从人员构成上我们不难发现,科技型中小企业聚集了一批具有高专业知识水平、有胆识、富有创业精神、敢于承担创新风险的技术人员。创新活动不但是企业发展的需要,同时也符合技术人员追求自我价值实现的需要,在他们的努力之下,科技型中小企业往往表现出极强的创新能力。

(四) 高风险

创新是一项无经验可循的探索活动,在知识经济时代,以技术研发博取企业的成功,具有较高的技术、市场、财务和管理风险。产品的研究与开发能否成功,新产品的推广上市能否被广大消费者所接受,经营的成果能否以弥补前期资金的投入,并获得预期的盈利等问题都充满了不确定性。任何一个环节出现的问题都有可能导致企业经营失败。这也是科技型中小企业存活率低的原因。

(五) 高收益

相对于研发阶段的高风险,中小型科技企业生产的产品,提供的服务,一旦获得市场的认可,在投放初期乃至随后的相当时间内(知识技术外溢之前),都具有知识产权独占性、排他性和行业领先的特性。往往能够给企业带来较高的收益,并帮助企业形成品牌增长效应。如生物制药、电子信息、新能源、新材料、环保技术等。

三、科技型中小企业的地位与作用

科技型中小企业是一支主要从事高新技术产品研发、生产和服务的企业群体,是我国技术创新的主要载体和经济增长的重要推动力量,在促进科技成果转化和产业化、以产创新带动就业、建设创新型国家中发挥着重要作用。国民经济各个行业的科技型中小企业,为促进先进适用技术应用、高新技术产业化和战略性新兴产业发展,推动科技与经济紧密结合做出了积极贡献。占中国企业总数 99% 的中小企业,贡献了 50% 的税收,创造

了60%的国内生产总值,完成了70%的创新成果,解决了80%的城镇就业。^①支持科技型中小企业对于调整产业结构、加速产业升级和自主创新、建设创新型国家和扩大内需、增加就业、促进经济平稳较快发展具有重要的战略意义。随着经济的发展,科技型中小企业必将成为我国国民经济的生力军。

(一) 技术创新的主体

事实证明科技型中小企业是最重要的技术提供者和技术创新主体。相对于规模庞大、固定资产众多的大企业,科技型中小企业拥有灵活的运行机制和技术优势。创业人员敏锐的技术洞察力,贴近市场需求的技术产品开发活动,都使企业“船小好调头”,更能适应激烈竞争和快速变化的市场;能更快地将先进的技术成果转化为商用产品,是当今世界技术创新的主体之一。

(二) 大型企业的基石

一是所有的大企业都是由中小企业逐步成长而来。二是大型科技企业拥有雄厚的资金、技术基础、稳定的产品以及规模化的控制管理,为了提高竞争力,这些企业往往借助中小企业协作生产,将自身的精力集中于进行主要产品、整体技术的开发与生产。三是大企业的发展同样离不开科技型中小企业的创新活动。一流企业卖标准,二流企业卖技术,三流企业卖产品,已经是经济发展的普遍规律。参与制定新标准的企业,对技术的发展了解、把握最深。因此,制定标准的企业总能在第一时间赢得高额利润。纵观国际知名的风险投资公司,多数具有大型企业的身影。大型企业集团通过设立风险投资公司,来关注与企业自身发展密切管理的上下游产业的技术发展动向,培养有技术实力的公司成长发展,这样不但分散风险,降低生产成本,而且通过生产协作可以直接或间接控制一批中小企业,从而扩大生产规模,增强试产竞争力。因此,科技信息中小企业的发展是大型企业的基石。

^① 郭树清:《关于进一步促进科技型中小企业创新发展的若干意见》。

(三) 产业结构调整、升级的推动力

科技型中小企业依靠技术的先进性生存,使企业在竞争中具有创新优势,能够帮助企业快速实现科技成果向产业的转化。科技型中小企业发展壮大历程,伴随着一系列技术、应用、产品的推陈出新,这些活动往往能够推动整个行业生产方式的转变,成为产业结构调整 and 升级的推动力。

第二节 科技型中小企业不同发展阶段的融资需求分析

一、企业生命周期理论

自20世纪90年代以来,企业生命周期理论^①成为国际流行的管理理论。企业生命周期理论作为对企业的一种仿生研究,一直是企业研究的热点问题之一,迄今为止,已有二十多种不同的生命周期理论模型。早期的研究重点多放在对企业生命周期进程的描述。近十年来,越来越多的研究开始考察生命周期不同阶段的企业行为。

美国哈佛大学葛瑞纳教授撰写的《组织成长的演变和变革》第一次提出了企业生命周期的概念。美国学者伊查克·爱迪思在《企业生命周期》中进一步明确了生命周期的概念,把企业成长的过程划分为(孕育、婴儿、举步、青春、盛年、稳定、贵族、官僚化初期、官僚、死亡)十个阶段,并就企业在各阶段的行为特征进行了描述。中国社会科学院的陈佳贵教授将企业生命周期划分为孕育期、求生存期、高速发展期、成熟期、衰退期和蜕变期等阶段。

20世纪70年代,韦斯顿和布里格姆根据企业成长的不同阶段融资来源的变化提出了企业金融生命周期的假说。将企业的金融生命周期划分为六个阶段:创立期、成长阶段1、成长阶段2、成长阶段3、成熟期和衰退

^① 企业生命周期理论是关于企业成长、消亡阶段性和循环的理论。它是分析企业一段时间内动态发展过程的一种参照模式,在一个连续的时间段内,依据一定的标准人为地将企业的发展划分为若干个阶段,通过研究不同阶段的特征,归纳企业从诞生到衰退的发展规律的方法。