

# 《当前金融环境下的投融资与资本运作》

产融结合背景下企业投融资的方式、特点以及并购与重组

主讲：宋柏允

## 【课程背景】

几十年前，刘永好曾说：“我做产品的时代是一分钱一分钱赚钱，我做品牌是一毛钱一毛钱赚钱，我做资本是一块钱一块钱的赚钱。”彼时中国刚刚进入WTO，资本市场并不成熟。如今，产融结合背景下，非金融企业往往离不开投融资，离不开资本运作，但是很多企业“见树不见林”、“算自己账不算对方账”，导致融资与资本运作效率低下，甚至导致运作失败。

## 【课程收益】

- 理解金融大背景
- 全方位梳理企业融资方式、特点以及对企业的所有权、治理、财务等方面的要求
- 分析资本运作的成功和失败案例

**【课程特色】** 案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

**【课程对象】** 非金融企业家、高管及相关需求者

**【课程时间】** 6小时

## 【课程大纲】

### 一、金融是做什么的？

#### 1、金融的七大牌照（金融七龙珠）

- 银、保、信、券、金、期、基
- 说一说金融机构的特点：找对人、说对话、做对事

#### 2、金融的本质

- 投资与融资
- 建立的基础：信任
- 投融资眼中的财务：Z-score、M-score、资产负债表+利润表还原现金流、项目现金流预估

案例：安然与安达信、万科的现金流

### 二、为什么说资本运作是一块钱一块钱的赚？

#### 1、资本运作：通过买卖企业和资产而赚钱的经营活动

#### 2、常见资本运作

- 横向型资本扩张
- 纵向型资本扩张
- 混合型资本扩张

案例：青岛啤酒的低成本扩张、格林柯尔集团的资本扩张、美的集团的资本扩张、苏宁与国美、雅戈尔

#### 3、企业两套战略：生产经营战略和资本运作战略

- 了解所在行业：波特五力模型、行业周期与经济周期
- 了解企业定位：企业成长生命周期、波士顿矩阵
- 了解企业自身：控制权与剩余价值索取权、公司治理、业财融合
- 资本运作战略=行业+定位+自身

案例：阿里阵亡全家桶、华为基本法、某商学院失败、营业收入与各种费用的多元回归模型

#### 4、资本运作所需资金的解决：融资

- 融资的成本
- 资本结构
- 财务风险

### 三、企业债权融资的要点有哪些？

#### 1、银行贷款与信托融资

- 银行贷款
- 信托融资
- 银行合作

案例：福星晓程

#### 3、商业信用融资

- 应付账款融资
- 预收货款融资
- B2C与B2B

案例：中国移动通信公司预存话费的商业融资、苏宁、天音控股

#### 4、租赁融资

- 经营租赁
- 金融租赁

案例：中联重科、沈阳机床

#### 5、动产担保融资

- 票据融资
- 应收账款融资
- 存货融资
- 供应链融资

案例：广东融通信用担保、安徽新能源

#### 6、发行债券融资

- 企业债券融资
- 短期融资券和中期票据融资

案例：阳光集团债券融资

### 四、企业股权融资的要点有哪些？

#### 1、股权投资基金

- 战略投资者
- 财务投资者

#### 2、并购基金

#### 3、发行股票

案例：苏宁环球借壳上市、国美电器香港买壳上市、中国玻璃、华谊兄弟

### 五、为什么说项目融资的与传统融资有明显区别？

#### 1、什么是项目融资

2、项目融资与传统融资的区别：不关心贷款人本身，更关心项目模型预测

#### 3、项目融资的利与弊

#### 4、项目融资的主要结构

- 投资结构
- 融资结构
- 资金结构
- 信用保证结构

#### **5、项目融资类型：**

- 项目贷款
- 融资租赁
- 特许经营：BOT 方式
- 公私合营：PPP 模式

案例：首例国产 BOT、上海迪士尼