

# 如何与上市公司谈并购融资问题~如何解决企业上市融资问题-股识吧

## 一、如何解决企业上市融资问题

(一)着力建立适合国情的中小企业法律保障体系2003年的《中华人民共和国中小企业促进法》是我国促进中小企业发展正式走上规划化和法制化轨道的重要标志，但这一法律还存在指导性强、缺乏强制执行性的缺陷，而且条文过于简单，没有与之匹配的如金融、财政、中介服务等方面内容。

(二)尽快成立专门服务于中小企业的管理机构借鉴外国的经验，成立中小企业发展管理局(副部级机构)，并在全国各省、直辖市设立分支机构(正厅级机构)，承担以下四项主要职能：一是专门负责制定中小企业扶持政策和相关的法律法规，制定中小企业发展的方针政策，负责全国中小企业信用担保体系的运行，帮助中小企业获得商业银行的贷款支持。

二是设立国家中小企业发展基金，基金的资金来源主要包括中央财政预算、基金收益和捐赠等，基金主要用于引导地方政府、创业投资机构及其他社会资金支持处于初创期的中小企业，解决初创期中小企业发展遇到的融资难等问题。

(三)建立专门的中小企业政策性金融机构和加快发展小金融机构一方面，建议建立中小企业政策性银行，其资金来源主要通过政府发行债券、政府财政预算安排、社会捐赠、民间资本参股等方面，其主要职能是专门为各种中小企业提供差异化的融资产品和金融服务，同时贯彻和落实国家有关金融支持中小企业发展的各项政策和措施，使其真正成为扶持中小企业发展的专业性银行。

(四)商业银行应优化业务流程、转变经营模式、加大对中小企业的支持力度随着利率市场化的稳步推进，利差不断收窄，商业银行之间的竞争加剧，之前固有的盈利模式将受到强烈冲击，这促使商业银行必须进行经营转型，而金融支持中小企业尤其小微型企业发展将是银行未来经营转型方向的支持重点。

(五)健全中小企业信用担保体系 借鉴美国在中小企业信用担保体系方面的经验，从三个方面完善我国中小企业信用担保体系。

按照不同的担保对象和服务范围，成立全国性和地方性中小企业信用担保机构。全国性中小企业信用担保机构专门为那些“高科技、绿色环保、拥有核心创新技术”的中小企业提供融资性担保服务，而地方性中小企业信用担保机构专门服务于对地方经济增长、地方就业和地方创新能力提高有益的中小企业提供担保服务。

## 二、上市公司并购融资原则是什么？

并购融资的影响因素之一：融资成本分析根据融资来源不同，融资可分为负债性融资和权益性融资。

1、负债性融资成本：负债融资主要包括长期借款与发行债券。

长期借款一直是我国企业进行融资的主要方式，融资速度快，手续简便，融资费用少，融资成本主要是借款利息。

一般地讲，借款利息低于发生债券。

通过发行债券融通资金，能聚集社会上大量的闲散资金，筹集到比借款更多的资金。

同时还可根据市场情况，发行可转换债券，增加融资弹性。

对于负债性融资，其优点是融资成本较低，且能保证所有者的控制权，并能获得财务杠杆利益。

但会承担较大的财务风险，且影响以后的筹资能力。

2、权益性融资成本：权益性融资主要包括普通股、优先股和留存收益。

通过权益性融资融通的资金，构成企业的自有资本，不存在到期偿还的问题，且数量不受限制，并能增加举债能力。

但成本高于负债性融资。

并购融资的影响因素之二：融资风险分析1、融资方式风险分析：融资风险是企业融资中的重要因素，在选择融资方式时，不仅要考虑成本，更要降低总体风险。

降低融资风险的手段一方面应选择融资风险小的权益性融资方式，另一方面，还可考虑使用弹性较大的融资方式，如可转换债券、可转换优先股等。

2、融资结构风险分析：企业并购所需的巨额资金，单一融资方式难以解决，在多渠道筹集并购资金中，企业还存在融资结构风险。

融资结构主要包括债务资本与权益资本的结构，债务资本中长期债务与短期债务的结构。

合理确定资本结构，就是要使债务资本与权益资本保持适当比例，长短期债务合理搭配，进而降低融资风险。

并购融资的影响因素：融资方式分析1、间接融资分析：间接融资是企业通过银行或非银行金融机构进行资金的融通。

其主要形式有：银行贷款、银行或非银行金融机构购买企业股票或以其它形式向企业投资。

间接融资成本相对较低，筹资速度快，但一般数量有限。

难于满足并购所需资金，并且在我国受政府约束较大。

2、直接融资分析：直接融资分为企业内部融资与企业外部融资两部分。

内部融资主要指以企业留存收益作为并购资金来源。

是最便利的融资方式，但数额有限。

外部融资是指企业通过资本市场通过发行有价证券等形式筹集并购资金。

这种方式有利于充分利用社会闲散资金，一般地筹资数额较大，但成本相对较高，并受到发行额度的限制。

【资料来源】律师

### 三、如何对上市公司进行融资决策分析与评价

我国上市公司融资决策的理论与实证研究1绪论1.1立论依据与研究意义1.2国内外研究现状1.3本文所作的主要工作和研究思路2西方资本结构理论及其评述2.1MM理论(MM Theory)2.2权衡理论(Trade-off Theory)2.3激励理论(Incentive Theory)2.4非对称信息理论(Asymmetric Information Theory)2.5公司控制权理论2.6现代资本结构理论的最新发展3我国上市公司资本结构的综合影响因素分析3.1资本结构的外部影响因素3.1.1国家宏观经济因素3.1.2政策法律因素3.1.3行业因素3.2资本结构的内部影响因素3.2.1企业的经营状况因素3.2.2企业的财务状况因素3.2.3企业规模因素3.2.4企业所有者和管理人员的态度3.3融资政策环境的国际性差异比较分析4我国上市公司融资决策影响因素的实证分析4.1我国上市公司资本结构影响因素的综合评价4.1.1指标体系的选定及计算说明4.1.2样本数据选取4.1.3实证研究方法确定4.1.4实证结果及其分析4.1.5小结4.2我国上市公司资本结构与企业绩效的相关性分析4.2.1模型构建与指标计算4.2.2样本数据说明4.2.3实证结果及其分析5我国上市公司融资决策存在的问题及对策研究5.1我国上市公司资本结构现状分析5.2我国上市公司融资决策存在的主要问题5.3我国上市公司融资决策优化的对策研究5.3.1确立股权融资方式的主导型地位5.3.2大力发展战略企业债券市场5.3.3优化资本结构与提高公司治理效率6结论致谢参考文献内容摘要该文在评述西方资本结构理论的基础上，对其在中国的适应性进行了分析。该文结合中国上市公司融资决策的特点和存在的问题，对上市公司资本结构的影响因素进行了深刻的分析，并对中国上市公司资本结构决策政策背景的国际性差异进行了比较；接着在大样本的支持下，采用主成分分析和多元回归的方法进行了实证分析，找出影响中国上市公司资本结构决策的主要因素，并考察了中国上市公司资本结构与企业绩效的相关关系；最后在考察目前中国上市公司资本结构现状及融资决策存在的问题的基础上，对如何优化中国上市公司融资决策，分别从公司资本结构选择与治理效率关系等角度提出相应的对策建议。

### 四、并购融资的渠道

假如说一家上市公司通过发行股票的方式融资，发行了100万份股票，每股5元钱，其中国家和法人股(也就是非流通的)有70万份，其他30万份上市流通交易。这样的话，这个公司一开始可以融到500万( $100\text{万份} \times 5\text{元}$ )。如果在二级市场上，股票的价格上涨到6元的话，这样除了对原始购买股票的股民有好处外(股票上涨一元)，对公司有什么好处啊？我个人认为因为公司的股票是不能流通的，所以除了当时

可以融资外，二级市场上价格的变化对这些非流通股票是没有什么影响的。也就是说股票价格上升了，公司也不会因此而融得更多的资本。总之，一句话，二级市场股票的涨跌对公司是没有什么影响的。公司发行股票融得第一笔资金后，基本上可以撤手二级市场了，而公司如果为了以后再融资(配股，增发)的话，就应该让股票表现的好一些。不知道这样理解对不对啊？

## 五、上市公司的购并方式有哪些？

第1章 概述 1.1 管理层收购的背景 管理层收购Management Buyout(MBO)，是指目标公司的管理者利用借贷所融资本购买本公司的股份，从而改变本公司所有者结构、控制权结构和资产结构，进而达到重组本公司目的并获得预期收益的一种收购行为。

作为一种新型的企业并购形式，MBO在20世纪80年代从美国发展兴盛起来，并被欧洲广泛采用[1]。

自20世纪80年代末 MBO进入我国以来，企业界推动的MBO热潮愈演愈烈，理论界也引发了极大的质疑与争论，其造成了国有资产的流失。

本文认为，根据目前的宏观政策环境和企业实践状况，分析我国企业管理层收购中存在的一些问题进行研究，并对相应的问题给出一定解决方法与对策。

因此，客观认识MBO及其在我国国有企业改革中的可行性是必要的。

1.2 MBO的特征 1.2.1 收购主体为目标公司经理层 目标公司的管理层利用借贷所融资本购买本公司的股份，从而改变公司的所有权结构或控制权结构，进而通过重组目标公司，实现预期收益的并购行为，才是管理层收购的行为。

它能把公司的发展和管理层利益紧密联系在一起，从而一定程度上起到了激励内部人积极性、降低代理成本、改善企业经营状况等作用。

1.2.2 MBO的对象 MBO的对象通常是目标公司，也可以是目标公司的子公司或业务部门，在后一种情况下，管理层收购通常与目标公司的战略调整相关，成为目标公司出售下属企业或业务的一种方式。

1.2.3 MBO的资金来源渠道 管理层收购的资金来源一般分为两个部分：一是内部资金，即经理层自身的提供资金，这部分资金大约占到收购资金的10%左右；二是外部资金，即债权融资和外部股权融资[2]。

一般情况下，目标公司的股权或资产的价格往往远远超过收购方（经理层）的支付能力，所以在收购中，经理层自身提供的资金只能占总收购价格中的很少一部分，大部分还要依靠外来资金，在典型的情况下，通常首先由公司高层管理者提供10%的收购资金，再以公司的资产作抵押，向银行等金融机构借入约60%的资金，剩余30%部分以私募或发行垃圾债券的形式筹措。

1.2.4 收购后企业的资本的特点 收购完成后，目标公司的股权结构、资本结构以及公司治理结构将发生根本性的变化，经理层不仅成为拥有较多股份的所有者，而且

还掌握公司的经营控制权。

1.2.5 收购后企业运作的特点 被收购后的企业通常必须进行业务重组，包括调整发展战略、整合业务、实施成本降低计划，变革内部组织和流程等[3]。

而且，由于高财务杠杆的资本结构，使得经营者承受的现金流量的压力较大，因此，在适当时候可将公司部分或整体出售或上市，以减轻压力，实现预期收益。

1.3 MBO的意义及作用 从国外管理层收购的实践中发现，管理层收购在激励内部人积极性、降低代理成本、改善企业经营状况等方面起到了积极的作用；

从长远角度看，它对我国国有企业产权结构的调整、提高经营管理效率以及社会资源的优化配置都有重大的意义。

主要表现在以下几个方面：(1)MBO有利于企业产权改革 目前，我国国有企业产权方面存在的问题主要是国有资产所有者缺位以及产权结构不合理。

通过？

## 参考文档

[下载：如何与上市公司谈并购融资问题.pdf](#)

[《股票冷静期多久》](#)

[《股票要多久提现》](#)

[《股票保价期是多久》](#)

[《法院裁定合并重组后股票多久停牌》](#)

[下载：如何与上市公司谈并购融资问题.doc](#)

[更多关于《如何与上市公司谈并购融资问题》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/article/44859019.html>