

## 第五章 中小企业创业融资习题

### 一、名词解释

1. 企业融资
2. 中小企业融资方式
3. 自筹资金
4. 股票融资
5. 资产证券化
6. 融资租赁
7. 商业信用融资
8. 风险投资
9. 风险投资的退出机制

### 二、判断题（正确打“√”，错误打“×”，并加以说明）

1. 经营租赁非常适合企业资金规模小、但单台使用的设备价值高的中小企业。
2. 在公司总价值最大的资本结构下，公司的资金成本也一定是最低的。
3. 银行从贷款安全性考虑，更愿意选择大中型企业为贷款对象。
4. 企业融资是一个随经济的发展由内源融资到外源融资的交替过程。
5. 间接融资是资金短缺部门在资本市场上以债券和股票的形式公开向社会筹集资金，或者得到企业外部的直接投资的融资行为。
6. 中国证监会规定，凡属高新技术企业，在推荐上市时将会摆在优先地位、优先审核，但是会受到原有规模和指标的限制。
7. 多层次的资本市场体系的建立可以满足不同条件中小企业直接融资的需求。
8. 在现代市场经济国家，大部分企业对直接融资手段选择顺序是：内部融资——发行股票——发行债券。
9. 根据我国《证券法》规定，证券的发行只能采取直接发行的方式。
10. 资产证券化是国际上常用的不良资产处置方式。
11. 商业信用不仅可以解决企业的货币需求，还可以解决企业的创业资本来源，以及服务业的融资问题。
12. 风险投资的对象是刚刚起步或者出现经营危机的高技术中小企业，具有很大的不确定性即风险性。
13. 风险投资家在考虑每个投资项目的交易价格时，必须要考虑补偿其他交易的损失。

### 三、填空题

1. ( ) 是指用来为企业产生更多财富的一种财富形式，它是企业机体的“血液”。
2. 从会计角度讲，企业的资金包括产权资金和 ( ) 资金。
3. ( ) 是指企业取得资金来源的方向和渠道，它旨在说明企业的资金是从哪些途径筹措的。
4. 内源融资对企业的资本形成具有原始性、自主性、低成本性和 ( ) 的特点，是企业生存和发展不可或缺的重要组成部分。
5. 直接融资模式包括：( )、债券融资、( ) 与资产证券化融资、中小企业非正式渠道融资等。
6. 设立 ( ) 是我国多层次资本市场体系建设的一项重要内容，它有利于更大范围

地发挥资本市场的资源配置功能，缓解中小企业融资难的问题，也有利于优化我国金融市场的整体结构。

7. 我国信贷资本的主要提供者是商业银行。我国商业银行包括国有商业银行、其他商业银行以及区域性商业银行和（ ）等几种类型。

8. 我国于 2003 年通过《中小企业促进法》将中小企业信用担保体系建设的相关问题以法律的形式规定下来，标志着我国中小企业信用担保体系步入了（ ）、规范化的轨道。

9. 现在商业银行将高科技中小企业作为工作重点，中小企业要想获得贷款支持，就必须进行（ ），增加产品的技术含量。

10. 从本质上来讲，融资租赁是对设备的投资，是一种以（ ）为载体的间接资金融通。

11. 融资租赁把金融、贸易、生产三者紧密结合，将银行信用、（ ）信用、消费信用有效叠加，这是实现资源优化配置的重要方式。

12. 企业借用海外融资的方式包括：（ ）贷款、国际金融机构贷款和企业在海外各主要资本市场上债券融资业务。

13. 中小企业资金来源主要有自筹、（ ）、（ ）和政府扶持四部分组成。

14. 各国政府对中小企业资金援助的方式主要包括税收优惠、财政补贴、（ ）、贷款援助和开辟直接融资渠道等方面。

15. 风险投资把（ ）、（ ）和管理相结合的新型投资形式，属于中小企业的直接融资模式。

16. 社会需求和高收益是风险投资的根本动力；高新技术自身系统运动的技术创新是风险投资的（ ）；高新技术发展中激烈的国际竞争是风险投资的外动力；打破发达国家技术封锁和垄断的专利综合保护是风险投资的驱动力。

17. 发达国家风险投资的经营方式分为三种：第一以（ ）为主体的美国模式；第二以大公司、大银行为主体的日本模式；第三以政府风险投资为主体的西欧模式。

18. 在对投资项目的价格进行评估时，风险资本会着重考虑四个因素：资本增值的潜力、资本流动的潜力、未来的资本需求和（ ）。

19. 风险投资退出的途径主要有四种：（ ）、风险企业并购、风险企业家回购和破产清算。

### 四、单项选择题

1. 以下哪项不属于产权融资渠道（ ）。

A 商业信用      B 风险投资家      C 企业孵化器      D 员工股权计划或顾客

2. 以下哪项不属于债务资金来源渠道（ ）。

A 商业银行      B 保险公司      C 员工股权计划      D 租赁

3. （ ）是通过对影响资金结构因素的定性分析来确定合理的资金结构的方法。

A 息税前利润——每股利润分析方法      B 比较资金成本分析方法  
C 因素分析方法      D 最佳资本结构的判断标准

4. 以下不属于权益资金成本的是（ ）

A 优先股成本      B 银行借款成本      C 普通股成本      D 留存收益成本

5. 不具有减税效应的是（ ）

A 银行借款成本      B 债券成本      C 优先股成本      D 以上都不对

6. 以下哪项筹资成本没有筹资费用（ ）

A 银行借款成本      B 债券成本      C 优先股成本      D 留存收益成本

7. 决定企业债券等级高低的因素主要有（ ）

- A 企业素质      B 投资项目      C 企业的财务状况      D 以上都是
8. 以下哪个不属于间接融资（    ）
- A 信贷融资      B 租赁融资      C 股票融资      D 商业信用融资
9. 为规避融资租赁的风险，最根本的一条是（    ）
- A 租赁合同规范化    B 用本币结算租金    C 使用远期汇率    D 租金偿还担保
10. 取得国际风险资金注入的首要条件是（    ）
- A 企业有明确的发展目标      B 拥有较高素质的核心队伍
- C 投资项目的巨大潜力      D 有保障的风险投资退出机制
11. 房地产行业中预售楼款、零售业中商品销售柜台预收入场费都是属于（    ）
- A 信贷融资    B 租赁融资    C 外资融资    D 商业信用融资
12. （    ）是最直接的政府资金援助方式。
- A 政府基金融资    B 政府补贴政策    C 税收优惠政策    D 增加贷款援助
13. 风险投资的回收途径有（    ）
- A 分红      B 转让股份      C 出售股票      D 以上都是
14. 以下哪项不属于风险投资的阶段（    ）
- A 筹资阶段      B 投资阶段      C 经营阶段      D 退出阶段
15. （    ）是风险资本的最佳退出途径。
- A 公开上市      B 风险企业并购      C 风险企业家回购      D 破产清算
16. 风险企业的管理层收购（MBO）或通过建立一个员工持股基金（ESOT）来回购属于（    ）。
- A 公开上市      B 风险企业并购      C 风险企业家回购      D 破产清算

### 五、简答题

1. 简述中小企业融资的四种方式
2. 简述股票融资的渠道。
3. 简述设计企业债券应该考虑的五个方面。
4. 简述中小企业非正式渠道融资的四种形式。
5. 简述信贷融资的策略。
6. 简述风险投资的特点和功能。
7. 简述风险投资运行机制的两大层次。
8. 简述风险企业进行清算的三个条件。

### 六、论述题

1. 试述中小企业融资难的症结问题。
2. 试述中小企业获得政府资金援助的策略。
3. 试述获得风险投资基金必须经过的程序。

### 习题参考答案:

#### 一、名词解释

1. 企业融资：指企业根据生产经营和其他方面的需要，通过融资渠道和金融市场，并运用一定的融资方式，经济有效的筹措所需资金的财务活动。
2. 中小企业融资方式：指中小企业筹集资金所采取的具体形式。它旨在说明企业财务管理人员运用什么样的具体形式从各种渠道筹措所需要的资金。
3. 自筹资金：又称内筹资金或内源融资，只开办资本是由创建者自己或其家人和朋友提供的，是企业不断将自己的储蓄（留存盈利和折扣）转化为投资的过程。
4. 股票融资：指企业以“股票”这种有价证券向社会公开募集资金的融资方式，主要通过资本市场进行融资，可在内地市场进行，也可在海外市场进行融资。
5. 资产证券化：是一种衍生的直接融资工具，指金融机构将若干流动性低的贷款汇总成为一个个债券群组或贷款组合，将此债券群组或贷款组合划分为证券发行标准单位，再于资本市场出售。
6. 融资租赁：指出租人按承租人设定的条件，向承租人制定的供货人购买实物财产，并以摊提（即分期偿还）该财产的全部或大部分购置成本为基础，向承租人收取租金的一种交易。
7. 商业信用融资：指企业利用其商业信用，在销售商品、提供服务的经营过程中向客户筹集资金的行为，具体的信用形式包括商业票据、信用证、信用卡、担保、租赁、预付款、商业定金、分期付款、赊购、购买券等。
8. 风险投资：或称为创业投资、风险资本，根据全美风险投资协会的定义，风险投资是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本的行为。
9. 风险投资的退出机制：指风险投资机构在其所投资的风险企业发展相对成熟后，将所投的资金由股权形态转化为资金形态，即变现的机制及相关的配套制度安排。

#### 二、判断题（正确打“√”，错误打“×”，并加以说明）

1. ×。融资租赁非常适合企业资金规模小、但单台使用的设备价值高的中小企业。
2. √。
3. √。
4. √。
5. ×。直接融资是资金短缺部门在资本市场上以债券和股票的形式公开向社会筹集资金，或者得到企业外部的直接投资的融资行为。
6. ×。中国证监会规定，凡属高新技术企业，在推荐上市时将会摆在优先地位、优先审核，而且不受到原有规模和指标的限制。
7. √。
8. ×。在现代市场经济国家，大部分企业对直接融资手段选择顺序是：内部融资——发行债券——发行股票。
9. ×。根据我国《证券法》规定，证券的发行只能采取间接发行的方式。
10. √。
11. ×。商业信用不仅可以解决企业的货币需求，但不能解决企业的创业资本来源，也不能解决服务业的融资问题。
12. ×。风险投资的对象是刚刚起步或者还没有起步的高技术中小企业，具有很大的不确定性即风险性。

13. √。

### 三、填空题

1. 资金
2. 债务
3. 融资渠道
4. 抗风险性
5. 股票融资 风险投资
6. 中小企业板块
7. 外资银行
8. 法制化
9. 技术改造
10. 实物
11. 商业
12. 国际商业银行
13. 直接融资 间接融资
14. 基金资助
15. 资本 技术
16. 内动力
17. 私营风险投资公司
18. 企业家的能力
19. 公开上市

### 四、选择题

1. A
2. C
3. C
4. B
5. C
6. D
7. D
8. C
9. A
10. B
11. D
12. C
13. D
14. C
15. A
16. C

### 五、简答题

1. 简述中小企业融资的四种方式

- (1) 自筹
- (2) 直接融资
- (3) 间接融资
- (4) 政府扶持资金

### 2. 简述股票融资的渠道。

境外直接渠道：

- (1) 直接上市融资
- (2) 买壳上市融资
- (3) 地方性股权交易市场

香港二板市场已经成为融资新渠道

境外其它直接融资的新渠道

### 3. 简述设计企业债券应该考虑的五个方面。

- (1) 债券品种选择
- (2) 债券票面金额的确定
- (3) 确定合理的偿还期限
- (4) 确定合理的债券利率
- (5) 发行量的确定

### 4. 简述中小企业非正式渠道融资的四种形式。

- (1) 企业内部融资
- (2) 社会融资
- (3) 基层行政组织举办的融资，实质上是一种社会融资，只是融资的主体不是直接由企业承担，而是由企业主管部门、社区街道办事处，以及其他组织以基层政府作为担保主体的融资行为。
- (4) 个人打着各种招牌入借用基层行政部门或企业名义进行的非法融资。

### 5. 简述信贷融资的策略。

- (1) 树立自身良好形象，加强与银行之间的信息沟通
- (2) 规范财务管理
- (3) 加大技术投入、提高管理水平、规范公司结构
- (4) 在贷款利率上许以高利
- (5) 在贷款方法上以短应长
- (6) 在贷款方式上以押谋贷
- (7) 充分发挥保证的作用

### 6. 简述风险投资的特点和功能。

特点：

- (1) 具有高风险、高收益性
- (2) 是一种长期性股权投资
- (3) 具有周期流动性
- (4) 具有很强的参与性

(5) 大都投向高技术领域

功能:

- (1) 风险资本促进了世界各国中小企业的发展
- (2) 科技成果转化功能
- (3) 风险分散化功能
- (4) 资源配置优化功能
- (5) 产业导向功能

7. 简述风险投资运行机制的两大层次。

风险投资的运行机制分为外部机制和内部机制两大层次。

外部机制:

- (1) 激励机制, 是风险投资的原动力
- (2) 约束机制, 是指系统通过调控手段, 把风险投资的运行约束在一定的时空限度内, 以提高投资的成功率。

内部机制:

- (1) 投入机制, 它有利益驱动和担保两方面来保证。
- (2) 保护机制, 指高新技术开发的复杂性或产业的巨额投资, 必须有法律保护、税制保护、基金保护和知识产权保护等。
- (3) 经营机制。
- (4) 管理机制, 高新技术项目从立项起必须强化资金管理, 规范管理行为。

8. 简述风险企业进行清算的三个条件。

- (1) 风险企业在计划经营期内的经营状况与预计目标相差较大, 或发展方向背离了业务计划以及投资协议中约定的目标, 风险企业家决定放弃风险企业
- (2) 风险企业无法偿还到期债务, 同时又无法得到新的融资
- (3) 由于风险企业经营状况太差, 或是由于资本市场不景气, 无法以合理的价格出售且风险企业家务或不愿意进行股票回购。

## 六、论述题

1. 试述中小企业融资难的症结问题。

答案要点

(一) 中小企业融资难的表现:

- (1) 正常经营所必需的资金数量不足。
- (2) 融资条件比大企业苛刻。
- (3) 随着金融形势的变化, 融资条件、融资数量和比例往往由于金融机构自身的考虑发生变更, 很不稳定。

(二) 中小企业融资难的症结

中小企业融资现状与其数量与地位是不相符的, 其主要原因有:

中小企业自身方便的原因

- (1) 中小企业规模小, 抵抗风险能力较低, 行业竞争激烈, 生存难度较大。银行从贷款安全性考虑, 更愿选择大中型企业为贷款对象。

(2) 在抵押贷款上, 银行一般以土地、房产等不动产作抵押, 或采取担保贷款形式, 而银行对中小企业的抵押贷款很难实施。

(3) 部分中小企业财务管理水平有待进一步规范。

融资体系方面的原因

(1) 信贷和鼓励投资政策方面尚存一定缺陷, 除城市合作银行明确规定为中小企业服务外, 国家对其它银行特别是国有商业银行在扶持中小企业方面没有刚性的规定。

(2) 国有银行的激励机制不完善。目前国内尚无一家体现政府扶持中小企业发展和壮大就业的政策性中小企业银行。

(3) 社会中介服务机构不健全。没有全国统一的信用评估机构和监督机制, 中央预算尚未明确担保资金, 没有形成完善的全国性担保体系, 缺少为中小企业融资提供服务的中介机构。

2. 试述中小企业获得政府资金援助的策略。

答案要点

(1) 通过对相关政策的分析, 知道高科技型、解决当地就业压力型这两类中小企业往往会成为政府扶持的对象。因此, 中小企业可以从这两方面为切入口, 争取获得政府资金的扶持或银行贷款。

(2) 有条件的中小企业可参与星火计划、火炬计划及技术成果推广计划, 吸收高新技术成果, 并将之商品化、产业化, 这样就有条件申请国家相关创新基金, 充分利用国家关于加大对利用高新技术改造传统产业的支持力度的成册, 从而获得政府无偿的资金支持。

(3) 国家重点扶持那些吸收了残疾等社会弱势群体的福利型中小企业。因此, 有条件的中小企业可以向当地民政部门申请登记, 大量吸收社会群体, 将企业转型为福利型企业从而可以享受减免所得税、营业税等各种税收优惠。

(4) 国家为了充分发挥中小企业吸纳下岗职工再就业的作用, 对符合国家产业政策、产品适销对路、有力吸纳下岗职工的中小企业, 以及下岗职工从事个体私营经济组织起来的兴办经济实体的, 放松银行贷款条件, 对此类企业积极发放贷款支持。因此, 致力于开办此类企业的创业者要充分得到政府的政策支持。

3. 试述获得风险投资基金必须经过的程序。

要点

(一) 初步的意向目标

(二) 准备文件。

(1) 业务简介。

(2) 经营计划。

(3) 综合调查与分析或审慎的调查分析, 关于公司、管理队伍以及行业的背景分析或财务性分析。

(4) 营销资料。

(5) 商业计划书。

(三) 会谈。创新企业应遵守的原则: “六要”和“六不要”

(四) 价格谈判。

(五) 签署文件。