
湖北工业大学工程技术学院
毕业论文

中小企业融资困境及对策分析 ——
以韵达股份有限公司为例

学生姓名：

学 号：

所在系部：

专业班级：

指导教师：

日 期：

学位论文原创性声明

本人郑重声明：所呈交的学位论文是本人在导师的指导下独立进行研究所取得的研究成果。除了文中特别加以标注引用的内容外，本论文不包含任何其他个人或集体已经发表或撰写的成果作品。本人完全意识到本声明的法律后果由本人承担。

作者签名： 年 月 日

学位论文版权使用授权书

本学位论文作者完全了解学院有关保管、使用学位论文的规定，同意学院保留并向有关学位论文管理部门或机构送交论文的复印件和电子版，允许论文被查阅和借阅。本人授权省级优秀学士学位论文评选机构将本学位论文的全部或部分内容编入有关数据库进行检索，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存和汇编本学位论文。

本学位论文属于

- 1、保密 ，在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密 。

(请在以上相应方框内打“√”)

作者签名： 年 月 日

导师签名： 年 月 日

目 录

| | |
|--------------------------------|----|
| 1 引言 | 1 |
| 1.1 研究背景及意义 | 1 |
| 1.1.1 研究背景 | 1 |
| 1.1.2 研究意义 | 1 |
| 1.2 国内外研究现状 | 2 |
| 1.2.1 国外研究现状 | 2 |
| 1.2.2 国内研究综述 | 3 |
| 1.3 研究的思路 | 3 |
| 1.4 研究方法 | 4 |
| 2 中小企业融资的相关理论基础 | 5 |
| 2.1 中小企业含义与划分标准 | 5 |
| 2.1.1 中小企业含义 | 5 |
| 2.1.2 中小企业划分标准 | 5 |
| 表 2.1 中小企业划分标准表格 | 5 |
| 2.2 企业融资风险的含义 | 6 |
| 2.3 企业融资风险的类型 | 6 |
| 3 中小企业融资风险分析 | 8 |
| 3.1 中小企业融资现状 | 8 |
| 3.1.1 内源融资状况 | 8 |
| 图 3.1 企业融资分布图 | 8 |
| 3.1.2 外源融资状况 | 8 |
| 3.2 中小企业融资风险表现分析 | 9 |
| 3.2.1 国家政策频繁调整 | 9 |
| 3.2.2 企业融资渠道简单 | 9 |
| 3.2.3 企业融资的成本偏高 | 9 |
| 3.3 中小企业融资风险成因分析 | 9 |
| 3.3.1 内部因素引发的融资风险 | 9 |
| 3.3.2 外部因素引发的融资风险 | 10 |
| 4 韵达股份有限公司融资风险的具体表现及其成因 | 12 |
| 4.1 韵达公司概况 | 12 |
| 4.2 韵达公司的融资风险具体表现 | 12 |
| 4.2.1 偿债能力因素 | 12 |
| 4.2.2 营运能力因素 | 15 |
| 4.2.3 快递企业扎堆上市后 难逃融资扩张阵痛 | 17 |
| 4.2.4 宏观政策、贷款规模不确定 | 18 |

| | |
|--------------------------|----|
| 4.3 韵达公司融资风险成因 | 18 |
| 4.3.1 内部环境因素..... | 18 |
| 4.3.2 外部环境因素..... | 19 |
| 5 中小企业融资风险的防范对策 | 21 |
| 5.1 基于企业自身层面 | 21 |
| 5.1.1 转变融资观念，加强风险管理..... | 21 |
| 5.1.2 改善融资条件，规范资金使用..... | 21 |
| 5.1.3 增强创新能力，降低经营风险..... | 21 |
| 5.2 基于资金供应者层面..... | 22 |
| 5.2.1 改善信贷管理，适应融资需求..... | 22 |
| 5.2.2 建立信用体系，加强风险防范..... | 22 |
| 5.2.3 转变服务理念，创新金融产品..... | 22 |
| 5.3 基于政府部门层面..... | 22 |
| 5.3.1 加强制度建设，提供法律保障..... | 22 |
| 5.3.2 提供政策扶持，完善金融服务..... | 23 |
| 5.3.3 拓宽融资渠道，发展资本市场..... | 23 |
| 结 论 | 24 |

1 引言

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

伴随着中小企业在我国日益跃进的发展，在国民经济比重于社会地位也随着攀升，为社会经济创收和解决就业问题起上到的作用越来越大。庞大的社会主义市场经济由多部分所组成，形成了公有制为主体多种所有制经济并存的局面，私有制经济在日新月异的大环境下不断革新，不断进步，逐步形成和完善现代企业制度，奠定了其不可或缺的地位，也是国家大力推进的重点，若要非公有制经济得到持续且快速的发展，企业首先要具备进取的锐气和无私的奉献，非公有制经济具有不可估量的创造能力和经济活力，所以国家坚定不移的鼓励非公有制经济的发展，并给予经济和政策支持，在大力支持的同时，也不忘做到积极正确的引导，对其树立正确且光明的的发展方向。曾几何时，中小企业还只是在国有企业的光环下，没有充分体现出自身具备的价值，在新政策推出后，人们才不禁感叹到中小企业的发展前景和无限未来，真正体会到它的价值。认识了中小企业正如汹涌的市场经济大潮中的弄潮儿，为我国万众瞩目的经济腾飞贡献着属于自己独一无二的价值。国家推出了很多有益于中小企业发展的有利政策，全面的为中小企业茁壮成长保驾护航。在经济高速发展的今天，中小企业不负众望，已然在我国经济体制中占据着重要的地位。当前，在我国市场经济的跃进式发展下，中小企业已经成长到了一个新阶段。仅仅依托于企业自身内部融资已经无法满足企业发展的需求，这也正是当前我国中小企业面临的首要问题。

1.1.2 研究意义

中小企业在创造国家的财政收入，增强市场的经济活力，增加就业岗位，促进社会稳定方面发挥着不可替代的作用。因此，研究中小企业融资风险问题，一定程度来说要从实际意义出发，不断优化加强中小企业融资结构，对于加强中小企业的发展意义非凡，企业主要有以下几个方面：

(1) 有利于暴露问题，让中小企业意识到自身筹集资金所需要面临的问题，让中小企业意识到自身风险管理问题和风险预防问题的重要，加强管理保证规避

风险，改善筹集资金的渠道和方法促使更加合理，做到帮助企业减少筹集资金的成本，优化产业的结构，提高企业获取更多的资金能力及资金使用范围。

(2) 有利于提升对中小企业提供需偿还的融资机构和个人对中小企业贷款防范风险意识和决策，加强信用贷款资金及其使用状况上的管理和监控，有利于更好的把控资金的使用，让提供需偿还的融资机构和个人做出明确的决策动机，更好的把风险率降到最低。

(3) 有利于为政府机构提供合理规范的中小企业筹集资金的优惠政策，为中小企业供应科学的筹集资金的惠民措施，帮助政府规划更合理的市场宏观调控的经济管理体制，帮助经济安全的、稳定的和高效的运作。在理论层面上来说，本篇文章将对未来中小企业筹集资金的风险上的调查研究添色使其更加丰富充分。

1.2 国内外研究现状

十八大报告提出：一定要毫不动摇的鼓励和支持并且引导非公有制经济的发展，以保证各种所有制经济可以依法平等的使用生产要素，公平的参与市场竞争，同等公平的受到法律保护。强调和认可了非公有制经济的重要地位，中小企业作为非公有制经济当中的重要组成，在国民经济中更是占据着非常重要的地位。我国在支持鼓励中小企业发展的同时，中小企业发展暴露出的融资问题也是日渐明显，成为制约中小企业发展的重要羁绊。中小企业融资困难、融资风险较大问题也是成为了我国学者研究的热点之一。

1.2.1 国外研究现状

William D 和 Bradford (2004) 对美国中小企业融资方法进行研究，总结了美国政府扶持的政策，从而提出了政府可以建立担保的机构，对中小企业融资提供担保，从而降低中小企业融资过程的风险。这一想法对解决我国中小企业融资难的问题上也是一项宝贵的建议。

Beck (2006) 从世界资本市场的视角出发进行研究，选取了世界上 54 个以上的国家实证数据，构建方法，深入检验，报告结果表明，金融市场则是中小企业获取资金的重要来源，金融市场的整体环境与竞争程度的提高有利于中小企业获得融资。对中小企业融资问题上的研究，主要是从中小企业自身角度出发，但也有一些外国学者就资金提供者，即中小企业融资的对象角度出发，探讨解决中

小企业融资难的途径。

1.2.2 国内研究综述

随着金融市场的飞速发展和各行业技术日益的进步，中小企业融资问题的研究又上升到了一个的新层面，对中小企业融资风险的研究开始逐渐与一些新视角相结合。谢蕊（2013），孙淙淙（2013）以供应链的融资模式作为视角研究中小企业的融资风险。其中，谢蕊（2013）在研究现有供应链融资中所存在问题构建了供应链融资下中小企业的信用风险评价指标体系，并通过该指标体系对个别案例进行剖析，表明了供应链下融资的优势。孙淙淙（2013）对我国中小企业的融资困难状况进行简要分析后，得出了中小企业融资困难的根本在于原因在于信息上的不对应。

1.3 研究的思路

本文遵循问题的提出、问题的分析和解决问题的过程，把完善中小企业的融资结构以及探讨如何有效的防范中小企业融资风险为目标，进行论文上写作和说明。本文的主要内容如下：

第一章，绪论。介绍本文选题的背景以及对于研究的意义，文献综述和研究思路、研究方法以及创新点与缺陷。

第二章，相关理论的概述，介绍中小企业界定、中小企业融资基本的理论和其融资风险的基本理论。第三章中小企业的融资现状、所存在的隐患及其风险上的成因分析。先对中小企业融资的现状进行汇总分析，在此基础上，再从资金需求方即中小企业自身上的经营管理以及资金供给方、政府相关监管等等方面来分析出企业融资风险所产生的主要原因。第四章分析影响企业融资风险的因素和指标评价体系。从偿债能力等五个方面选择若干有代表性的财务指标，依据一定的方法来构建出融资风险的指标评价体系，以分析和判断企业融资风险的大小。第五章企业融资风险的防范措施。根据融资风险所产生的主要原因，来提出相应的防范措施，以将融资风险控制企业可以承担和控制的范围内。第六章结束语。总结本文中研究的主要结论和观点，提出研究论题仍需作出努力和修改的方向。通过文中分析可以知道，论文要解决的主要问题包括：

（1）在阅读了国内外相关领域的专家理论研究基础上，又大量阅读的并且参考了相关领域作者总结的相关作品和最新的思路观点，阐述了选题的意义和研

究方向。

(2) 全面结合定性和定量相结合方法分析出了中小企业的融资现状，重点分析了中小企业融资的风险成因。

(3) 分析影响中小企业融资的风险因素，并建立健全评价企业融资风险具体可行的指标体系，最后提出了对于该风险防范的具体措施和方案。其中(3)是文章拟解决的问题关键之所在。

1.4 研究方法

本文采取的文献研究法、归纳于注释方式相结合。文献研究法是指通过分析、总结前人的研究成果，对中小企业融资理论进行叙述，在描绘我国中小企业融资现状的基础上分析了中小企业融资风险的成因；归纳并且注释是指构建中小企业融资风险上面的分析。

2 中小企业融资的相关理论基础

2.1 中小企业含义与划分标准

2.1.1 中小企业含义

中小企业,这个含义指在中华人民共和国的境内依法设立有利于满足社会需求、增加就业、符合国家产业的政策,生产经营规模上属于并符合中小型各种所有制和各种形式企业。它的划分标准是由国务院负责企业工作部门根据企业职工的销售额、人数、资产总额等等的指标,结合行业本身的特点来制定。此类企业通常可以是单个人或少数人提供资金所组成,其雇用的人数和营业额均不大,因此在经营上大多数由业主直接管理,受到外界的干涉很少。

中小企业则是实施大众的创业、万众的创新,是一项重要载体,对增加就业方面、促进经济上的增长、科技的创新研发与社会中和谐与稳定等方面具有无可替代的重要地位,对社会发展与国民经济都具有重要战略意义。

2.1.2 中小企业划分标准

2011年6月18日,信息化部、工业、国家发展、国家统计局和改革委员会、财政部联合印发了《关于印发中小企业划型标准规定的通知》,规定了各行业划型标准为:

表 2.1 中小企业划分标准表格

| 行业 | 中型企业 | | | 小型企业 | | |
|--------|------------|--------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| | 职工数 (人) | 销售额 (万元) | 资产总额 (万元) | 职工数 (人) | 销售额 (万元) | 资产总额 (万元) |
| 工业 | (300,2000) | (3000,30000) | (4000,400000) | (0,300) | (0,3000) | (0,4000) |
| 建筑业 | (600,3000) | (3000,30000) | (4000,400000) | (0,600) | (0,3000) | (0,4000) |
| 批发业 | (100,200) | (3000,30000) | (4000,400000) | (0,100) | (0,3000) | (0,4000) |
| 零售业 | (100,500) | (1000,15000) | (4000,400000) | (0,100) | (0,1000) | (0,4000) |
| 交通运输行业 | (500,3000) | (3000,30000) | (4000,400000) | (0,500) | (0,3000) | (0,4000) |
| 邮政业 | (400,1000) | (3000,30000) | (4000,400000) | (0,400) | (0,3000) | (0,4000) |
| 餐饮业 | (400,800) | (3000,15000) | (4000,400000) | (0,400) | (0,3000) | (0,4000) |

企业融资风险的含义

融资风险的含义是指融资所能达到预期收益上的不确定性或融资上可能发生损失的不确定性。从广义上来讲，中小企业融资风险，表现可以分为所筹集资金失败的可能性、融资上资金成本高于预期的可能性、筹集资金在使用上无法达到预期收益的可能性和不能按时规定偿付筹集资金的可能性，这些结果都可能使企业遭受严重损失。

从狭义上来讲，中小企业融资风险主要表现是债务风险。也就是企业借入外部资金以后，必须要按时准确的还本付息，如果一旦企业经营失败，或者投资收益率小于应付的利息，就会导致借款无法及时偿付的风险，并且借款利息不定性的变化，也可能让中小企业产生收益不确定甚至导致损失的风险。

2.3 企业融资风险的类型

(1) 按融资的渠道进行分类，中小企业融资风险可以分为直接的融资风险与间接的融资风险。

直接的融资风险包含以下三种：

①股票融资风险。创业板给中小企业上市提供了便利的条件，但是高额挂牌费用与过长融资时间这些是中小企业都难以承受的。此外，中小企业资产的规模较小，风险的承受能力不足，即便可以成功上市，往往也无法承受高额的信息披露成本与股价上震荡的影响。

②债券融资风险。企业在资本市场上所发行的债券往往承受着各种条件的约束，中小企业资产规模较小、资金实力比较薄弱以及信用评级较低的不足往往使得发行失败，就算成功的发行，也将要面临较大的偿债负担，如果经营不善或者投资失败，都将使自身无法按期偿还债券最终导致资金链断裂，让企业陷入财务上的困境。

③并购融资风险。并购虽说是一种快速扩大企业规模的融资方式，但是并购的融资方式如果选择不当，将增加企业上的财务负担。

间接融资风险主要包含商业银行贷款的风险与融资租赁的风险：

①商业银行贷款风险。可分为两方面，其中一方面指，中小企业的经营规模较小，经营的不确定性较大，财务的承受能力较差，信用评级较低，很难达到商业银行的贷款条件和标准，很困难筹集到大额的贷款，即便能从商业银行取得贷

细节考虑不全，经营的失败概率较大，如果不能实现预期的收益，就会产生资不抵债，无法按期偿还贷款的问题。

②融资租赁风险。可以分两方面，一方面的表现是定期支付租金风险，如果企业对于生产产品的市场需求于未来前景估测不足，则产品收益难以以抵偿应付的租金，这样将给企业带来长期的偿债压力；另一方面表现在现代生产技术的进步，融资租入设备一旦过时，会让企业额外背负长期的偿债压力，从而无法从生产收益中得到补偿。

(2) 按风险成因来分类，融资风险可表现为信用风险、汇率风险、利率风险、经营风险和政策上的风险。

①信用风险。中小企业信用评级水平普遍来说较低，迫得中小企业在筹资时能够筹集的资金数量有限，甚至由于信用水平的限制无法为较大的项目取得资金。

②利率风险。对中小企业而言，其信息技术手段较弱，对利率市场的估计不完全，很容易遭受利率损失，而自身资金水平有限，损失承受能力弱，一旦蒙受利率损失，

③汇率风险。我国中小企业除经营进出口业务之外，一般进行外汇融资的较少，受汇率风险影响也较小，但也有部分企业存在汇率差异，所以存在一定的风险。

④经营风险。相对于大企业，中小企业的经营管理制度不健全，财务体系不够完善，项目管理水平低，经营亏损和经营失败的可能性都比较大，一旦项目失败，企业将无法弥补为项目所筹集资金的利息，从而面临沉重的债务负担。

⑤政策风险。近年来，随着我国鼓励非公有制经济发展政策的推进，政府也为中小企业融资开通了许多绿色通道和优惠条件。但政策导向一般倾向于那些高新技术企业和节能、综合利用新能源的企业，多数中小企业仍面临政策风险，在筹资过程中面临诸多约束条件，面临融资难或筹资成本高的诸多问题。

中小企业融资风险分析

3.1 中小企业融资现状

3.1.1 内源融资状况

发展；规模较大的中型企业内部融资现状也并不令人满意，在分配过程中主要表现为赚取利益和计提折旧费率低等一系列问题。

根据世界银行国际金融公司的中国项目开发中心，以随意性抽样调查方式对大连、锦州、沈阳三地 501 家中小企业的流动资金来源结构的调查显示如图 3.1 所示：

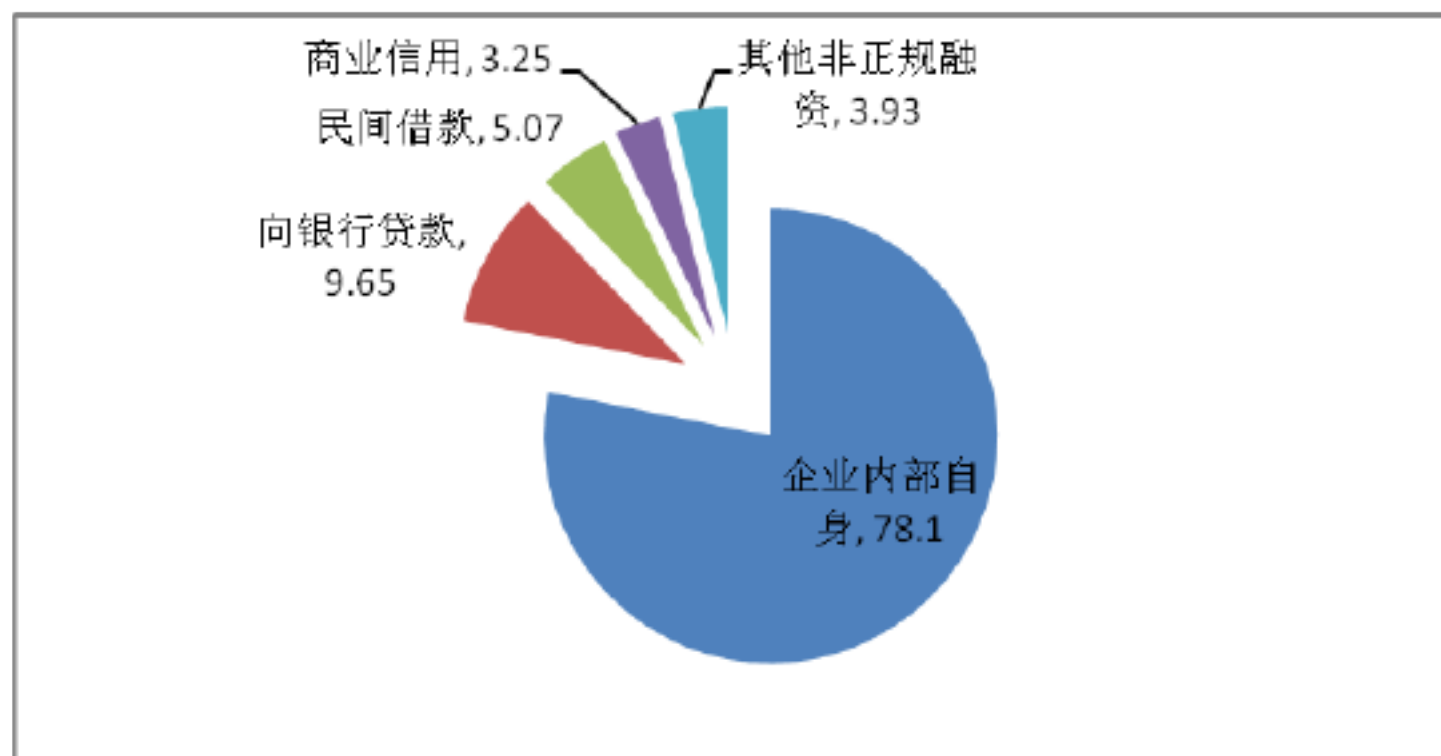


图 3.1 企业融资分布图

这组数据表明了中小企业的资金主要来源是依靠企业内部自身融资。

3.1.2 外源融资状况

直接融资、股权融资。中小企业由于受各种因素的制约，股票市场基本上未对中小企业开放。《公司法》还规定，股票上市公司股本总额不得少于 5000 万元，公司生产经营必须符合国家产业政策，从严控制一般加工业和商品流通企业；经营规模偏小，且大多为一般生产加工企业和流通服务性企业；与公司法规定的上市条件相差甚远，自然被股票市场拒之门外。统计表明，沪深上市公司共有近 1800 多家，民营企业大约占不到 14%，且部分还不是通过正常途径上市，而是以高昂的代价购买一家上市公司的部分或全部股权而曲线上市的债券融资。

中小企业融资风险表现分析

根据对中小企业融资现状的分析,可以看出中小企业融资存在以下几个方面的表现:

3.2.1 国家政策频繁调整

目前,我国中小企业大多依靠生产销售轻工业制品的经济效益,相对来说资金储备和风险防范能力较低。但由于我国社会经济的快速发展,使得部分政策要满足社会发展需求就必须反复调整,因此导致中小企业融资方面存在着极大风险。

3.2.2 企业融资渠道简单

近年来,由于中国改革开放的进一步发展,中小企业发展迅速,但由于其发展时间相对较短,缺乏全面的硬实力,这将使其狭隘化融资渠道相对于大型国有企业,中小企业融资渠道单一,风险防范方面资金匮乏。中小企业融资方式融资,社会债券融资等,通常这种融资方式单一,依赖性强,如果外部环境发生变化,将导致其无法获得足够的资金支持。特别是在经济高速发展的时代,经济发展的环境发生了很大变化。因此,单一融资渠道只能给企业带来不可控制的融资风险。另外,中小企业融资受信用体系的影响因素,由于中小企业的发展时间较短,没有建立完善的授信体系,这不仅增加了企业的难度融资,也将来严重的融资风险。

3.2.3 企业融资的成本偏高

事实证明,中小企业融资方式大部分以自筹为主,即自身选择内源融资方式进行资金筹措。由于国有银行和其他商业银行给予中小企业的贷款头寸有限,而且申请贷款的条件较为严苛,中小企业若想获得来源于金融机构这类正规渠道的间接融资的机会相对困难,故而它们常常选择另一种替代的融资方式——民间借贷来满足资金赤字须补足的需求。民间借贷中,筹资方以远高于法定利率的高额融资成本向地下钱庄等黑市借入资金,属于违规集资,伴随而生的则是巨大的信用危机等。

3.3 中小企业融资风险成因分析

3.3.1 内部因素引发的融资风险

中小企业是资金的需求者，是融资的主体，也是风险的主要承担者。从中小企业自身角度出发，引发其融资风险的因素主要包括以下方面：

（1）财务风险

企业负债规模越大，利息支出就会增多，资产负债率越高，虽然有税负的好处，但利息支出势必会降低公司的净收益，企业因资不抵债而破产的可能性也增大，增加了公司的财务风险。

负债的内部结构安排也会引发财务风险。长期负债企业虽然可以长期使用，但必须定期支付利息，且该利息支出相对于短期负债数额较大，因而企业面临定期支付大额利息的风险；短期负债通常是企业为日常经营周转而借入的，一般数额小，利息支出也较少，但却面临着及时偿债的压力。

利息率也是影响企业财务风险大小的重要因素之一。中小企业因信用评级一般较低，从银行等金融机构取得贷款的利息率往往较高。利息率会影响企业的财务杠杆，债务结构不变时，利息率越大，财务杠杆越大，股东收益变动性越大，面临的财务风险就越大。

（2）经营风险

中小企业对市场需求判断不准确，中小企业自身资产规模小，资金力量薄弱，抗风险能力差，会使已存在的经营风险强化，加剧中小企业的经营困境。经营风险也常常表现为资金使用不当，将融资资金由于没有合理的经营进一步加大了融资的风险。

（3）内部控制风险

对于中小企业，由于其本身的业务特点和管理特征，内部控制相对薄弱，主要体现在缺乏合理的公司治理结构和完善的内部控制体系。在中小企业中，人际关系中人情味儿浓厚，小团体意识现象和无形组织现象严重，使治理结构只有形式却起不到实质性的作用。内部控制体系的建立需要公司全体的一致合作，是公司的融资风险管理的一个重要环节。

外部因素引发的融资风险

中小企业面临的融资难问题，除了中小企业自身原因，还受到各类外面因素的影响，主要体现在以下方面：

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/745343031300011124>