

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: X2007156103

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

LB 集团融资战略研究

Study on Financing Strategy of LB Group

郑松辉

指导教师姓名: 木志荣 副教授

专业名称: 工商管理 (EMBA)

论文提交日期: 2017 年 7 月

论文答辩日期: 2017 年 月

学位授予日期: 2017 年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2017 年 7 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

本人声明该学位论文不存在剽窃、抄袭等学术不端行为，并愿意承担因学术不端行为所带来的一切后果和法律责任。

声明人（签名）：

指导教师（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。
2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

改革开放三十多年，是民营经济、民营企业从无到有、从小到大的三十年，也是发展、整合的三十年。民营经济已经逐步成为我国国民经济成分中最具活力的部分，并呈现出蓬勃发展的大好势头。目前，我国非国有经济的工业产值占工业总产值的 1/2 以上，所创造的国民生产总值占整个国民生产总值的 70% 以上。民营经济用 1/3 的资源，为国家整体经济增长提供了 63% 的贡献，它已经成为当今我国经济增长的基础，成为整个经济发展中一股不容忽视的力量。但民营企业在发展过程中，融资问题始终成为各阶段的发展瓶颈。

批注 [郑松辉1]: 修改摘要，增加本段文字

民营中小企业在发展中，自身普遍存在一些不足，如低资产规模、企业信用低、经营风险大、内部管理薄弱等，导致民营中小企业在金融机构的抵押融资、信用贷款或股权类融资时往往困难重重，加之高额的民间借贷成本，导致企业的资金流的恶性循环，最终使得民营中小企业在发展中夭折。

批注 [郑松辉2]: 增加“企业”二字

本文运用企业融资顺序、融资成长周期、创业投资和公司估值等理论，采用案例研究的方法，作者以自己创建的一家食品集团公司的融资情况作为案例进行研究。在这个案例中，这家企业从初创初期的融资难，通过上市规划，逐步引入 PE 投资人、战略投资人等，并成功于香港主板市场上市，开辟出股权融资的资本道路，使得企业快速发展，成为集食品加工、农产品生产、保健品研发及销售平台为一体的综合性集团企业。融资案例的成功，说明此模式具有一定的可行性与可复制性。

批注 [郑松辉3]: “创期”修改为“初期”

关键词: 中小企业; 融资; 战略; 私募; IPO

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Reforming and opening up for more than 30 years, and during the 30 years the private economy and private enterprises accue from scratch and developed and grow; also this 30 years was development and integration. The private economy has gradually become the most dynamic part of China's national economic component, and it presents a thriving momentum. At present, the industrial output value of China's non-state economy accounts for more than a half of the total industrial output value, and the gross national product generated is more than 70% of the total GDP. Private economy with a third of the resource while contribute to 63% of the overall economic growth of the country, and it has become the foundation of our country's economic growth, and has become a force that not allow to be ignored in economic development.

However, during the development of private enterprises, financing problems have always been the bottleneck of development.

During the development of the private SMEs, they themselves have some general problems, such as small asset scale, low business standing, high operating risk, weak internal management, and so on; those problems lead to private SMEs the difficulties when they approaching financial institutions for mortgage financing, credit loans or equity financing; in addition, the high cost of private lending also caused the vicious spiral of enterprises' cash flow. At last result in the private SMEs die young during their development.

In this paper, it uses the theories of corporate financing pecking order, financing growth cycle, VC and corporate valuation, and through the method of case study, the author takes the financing situation of a food company created by himself as a case study. In this case, this enterprise experiencing the financing difficulty at its start-up, and then through its listing plan, gradually introducing the PE Investors, Strategic Investors, etc., at last it successfully listed in the main board of the Hongkong, and open up the capital road of equity financing, and this allowed the enterprise having rapid development and become an integrated group company with the food processing, agricultural production, health care products R & D and sales platform. The success of the financing of this case shows that this model is feasible and replicable.

Key Words: Small and Medium enterprises; Financing; Strategy; Private Placement; IPO

批注 [郑松辉4]: 根据中文修改摘要

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

批注 [郑松辉5]: 更新目录

第一章 绪论.....	1
第一节 研究背景.....	1
第二节 研究目的及意义.....	2
第三节 研究方法及流程.....	3
第二章 理论基础.....	5
第一节 企业融资顺序理论.....	5
第二节 企业融资成长周期理论.....	6
第三节 创业投资理论.....	7
第四节 常见的公司估值方法.....	7
第三章 LB 集团融资环境分析.....	10
第一节 集团发展简介.....	10
第二节 行业概况.....	12
第三节 融资内部环境分析.....	13
第四节 融资外部环境分析.....	15
第四章 LB 集团融资战略的选择.....	17
第一节 融资战略.....	17
第二节 融资战略选择.....	18
第三节 LB 集团融资历程.....	21
第四节 成长阶段 I 的内部融资战略.....	22
第五节 成长阶段 II 的股权融资战略.....	22
第六节 成长阶段 III 的综合型融资战略.....	23
第五章 LB 集团融资战略的实施.....	25
第一节 股权融资.....	25
第二节 股权融资前的准备.....	27
第三节 引入战略投资者.....	32
第四节 引入中介机构团队.....	35
第五节 上市地的选择.....	39

第六节 LB 集团上市后再融资策略.....	43
第六章 结语.....	44
第一节 结论.....	44
第二节 不足与对策.....	45
参考文献.....	46
致 谢.....	47

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Research Background	1
Section 2 Research Contents.....	2
Section 3 Research scope and method	3
Chapter 2 Literature Review	5
Section 1 Theory of Enterprise Financing Order	5
Section 2 Theory of Financing Growth Cycle	6
Section 3 Venture Capital Theory	7
Section 4 Commonly Used Methods of Corporate Valuation	7
Chapter 3 Financing Environment Analysis of LB Group	10
Section 1 Brief Introduction of Group Development	10
Section 2 Industry Overview	12
Section 3 Financing Internal Environment Analysis	13
Section 4 Financing External Environment Analysis	16
Chapter 4 Selection of LB Group Financing Strategy	18
Section 1 Financing Strategy	18
Section 2 Financing Strategy Choice.....	19
Section 3 Financing Process	22
Section 4 Internal Financing Strategy of Growth Phase I	23
Section 5 Equity Financing Strategy of Growth Phase II	23
Section 6 Comprehensive Financing Strategy of Growth Phase III.....	23
Chapter 5 The Implementation of LB Group Financing Strategy	25
Section 1 Equity Financing	25
Section 2 Preparation of Equity Financing	27
Section 3 Introduces the Strategic Investor	32
Section 4 Introduces the Professional Team	35
Section 5 Selection of Listed Places.....	39
Section 6 LB Group Refinancing Strategy After Listing	43
Chapter 6 Epilogue	44
Section 1 Conclusion	44
Section 2 Problem and Countermeasure	45
Reference	46
Acknowledgements	47

批注 [郑松辉6]: 根据中文目录变动
调整英文及夜幕

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究背景

不管是发达国家还是发展中国家，民营中小企业的数量占企业总数的相当部分比例。根据国家统计局 2016 年发布的《2015 年统计年度数据》显示，以工业产业为例，2015 年末全国工业企业法人单位 38.3 万个，城镇从业人员 36,758 万人。其中工业非公有制企业法人单位 21.65 万个，占 84.73%，全国非公有制城镇从业人员占比 74.21%。（详见表 1-1）

表 1-1 工业企业法人单位和城镇从业人员表

	企业法人单位 (个)	城镇从业人员 (万人)
合计	383,000	36,758
内资企业	330,390	33,968
国有企业	3,234	6,208
集体企业	2,637	481
股份合作企业	1,136	92
联营企业	147	20
有限责任公司	94,299	6,389
股份有限公司	11,061	1,798
私营企业	216,506	11,180
其他企业	1,370	7,800
港、澳、台商投资企业	15,854	1,344
外商投资企业	28,270	1,446

来源：国家统计局网站 2015 年年度数据，2011 年经国务院批准，纳入规模以上工业统计范围的工业企业起点标准从年主营业务收入 500 万元提高到 2000 万元

民营中小企业在经济中的重要性日益增强，它是社会生产力发展过程中不可替代的组织形式，原因有多种。首先，民营中小企业相对大企业有许多竞争优势，

更能适应现代经济多变化、多样化、多元化的特点，更能承受经济周期的冲击，对国民经济起到了“稳定器”和“调节器”的作用。但民营中小企业在社会经济群体中仍旧处于弱势地位，同大企业相比，中小企业面临更多的困难。根据亚太经合组织(简称 APEC)的归纳，全球民营中小企业在发展过程中一般存在着五大困难：市场准入、资金融通、人才引进、信息共享以及科技应用。其中，融资困难是多数中小企业普遍存在的问题，我国民营企业融资难的问题尤为突出。根据国家社科基金资助项目《我国民营中小企业转型升级问题研究》，该项目对 2000 多家民营中小企业进行问卷调查，发现 53.8%的企业认为企业发展中最不利的问题是“资金不足”。融资困难已成为制约中国民营中小企业发展的最主要瓶颈。民营中小企业普遍存在自身有许多不足，如低资产规模、管理不成熟、缺乏创新力等，因此经营变数大、风险高、信用低；另外，资金作为一种稀缺资源，金主在融出资金时相当谨慎，而且民营中小企业通常对资金需求规模小，融资成本高，这些都导致了民营中小企业的融资困境。

第二节 研究目的及意义

如前所言，民营企业融资难这一问题困扰着各界，LB 集团作为其中的代表企业，将本集团的融资战略提出与大家一同分析。本人在 1995 年成立了 LB 公司，由一家小工厂开始做起，经过艰苦创业，经历了商场上的风雨洗礼，公司发展成为一个集团公司，并于 2015 年在香港公开上市。在创业的这 22 年，我不断总结实践中的管理经验，吸取公司发展中的教训，不断反思公司经营管理中的各种问题。期间，本人很荣幸有机会到厦门大学研读 EMBA、EDP 课程，本文试图将学校所学习的知识和理论工具来分析 LB 集团的融资战略。

因此，本研究以 LB 集团的股权融资为案例，根据企业融资理论，通过对融资主体利益关系的剖析和融资方案细节的设计，针对单个项目的融资瓶颈取得突破，具有较强的理论意义和现实意义。从理论意义看，对现有理论进行了深化和细化，用一个成功的个案证明现有企业融资理论的可行，但是必须在具体环节上设定合适的条件。只要有成功的个案，就可以提炼出成功的原因，从内部和外部去创造条件，由点及面去探索中小企业融资的新思路，把一个融资方案进行标准化，转变为一种模式去进行推广。

批注 [郑松辉7]: 由“20 年”调整为“22 年”

批注 [郑松辉8]: “小微企业”修改为“中小企业”

第三节 研究方法及流程

一、研究方法

本文的资料收集主要采用文献收集法，主要收集与企业融资顺序、企业金融成长周期、企业估值、企业基础资源理论、股权融资后企业增值等相关文献。

本文的研究方法主要采取定性和定量的案例研究方法。一方面，通过对民营企业融资现状的调查，对融资难问题进行定性分析；另一方面，在企业融资、企业估值等理论的基础上，针对 LB 集团的融资历程进行解读，并形成定量分析。最后再对方案进行总结提炼和应用推广分析，初步建立一个具有可操作性的模型框架，为民营企业股权融资提供解决方案和措施。

二、研究流程

本文共分五章，具体内容如下：

第一章绪论，描述研究背景、目的、意义、方法和流程，对研究作出总体结构规划；

第二章理论依据，收集与企业融资、企业估值和银行风险评估制度相关的文献，为案例分析提供理论支持；

第三章融资环境分析，通过宏观环境及 LB 集团的具体案例，剖析民营企业的融资环境及融资难点；

第四、五章剖析 LB 集团融资历程及股权融资中存在困难与问题，这是本文的重点。

第六章结论和讨论，对案例方案的可行性和推广性进行总结，揭示下一步研究的方向，以及该案例研究的不足和局限性。

本文研究流程图如下：

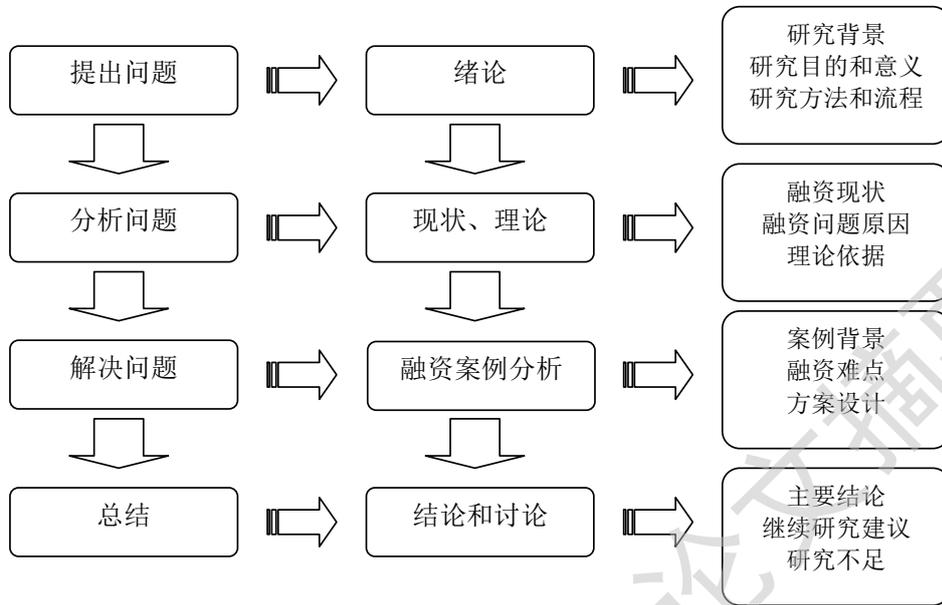


图 1-1 研究流程图

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库