

分类号 _____
U D C _____

密级 _____
编号 _____

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

MBA 学位论文

论文题目 M 公司融资管理问题研究

研究生姓名: 武其湾

指导教师姓名、职称: 许晓永 副教授

学科、专业名称: 工商管理

研究方向: 公司理财

提交日期: 2023 年 12 月 20 日

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 龙其彦 签字日期： 2023年12月25日

导师签名： 许楚永 签字日期： 2023年12月25日

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 龙其彦 签字日期： 2023年12月25日

导师签名： 许楚永 签字日期： 2023年12月25日

Research on Financing Management of Enterprise M Company

Candidate : Xiao Yong Xu

Supervisor: Qing Wang Wu

摘 要

金融支持是乡镇小微企业生存和发展的关键因素,由于小微企业经营不确定性较高、可抵质押资产较少、管理不规范等因素,许多金融机构不愿意为其提供融资,导致小微企业面临融资难、融资贵的问题。从乡镇小微企业融资管理角度分析和探讨科学的统筹融资规划、择优选择融资方式、控制融资成本、提高融资成效等问题也是解决小微企业融资难的重要方面。

本文基于前人研究的不足采用访谈方法分析了融资管理存在的问题,并结合企业的实际财务数据进行定量分析法和案例分析,从企业角度总结小微企业融资存在的问题产生的原因,包括融资规划与实际需求脱节、融资方式选择不科学、融资成本控制水平低,并探讨了这些问题产生的原因主要是融资管理意识比较薄弱、融资管理队伍不健全、融资风险控制不完善等。

为了提高 M 公司融资管理水平,本文提出了制定科学的、合理的战略目标,统筹公司发展资金需求,系统设计融资规划,提高融资规划能力;加强分析企业发展阶段及市场环境,选择最优的外部融资渠道;积极开展和实施内源性融资,适时选择股权融资和债券融资,多维度探索融资渠道;加强融资成本分析和管控,完善融资成本控制机制,建立融资内部监督和预警机制,提高融资成本控制能力等建议。最后为了实现这些建议,提出了组织保障、团队保障和制度保障等保障措施。

关键词: 小微企业 融资规划 融资方式 融资成本

Abstract

Financial support is a key factor for the survival and development of small and micro enterprises in rural areas. Due to high operational uncertainty, limited collateral assets, and non-standard management, many financial institutions are unwilling to provide financing for these enterprises, leading to difficulties and high financing costs. Analyzing and exploring scientific overall financing planning, selecting optimal financing methods, controlling financing costs, and improving financing effectiveness from the perspective of financing management for small and micro enterprises in townships is also an important aspect of solving the financing difficulties of small and micro enterprises.

This thesis uses interview methods to analyze the problems in financing management based on the shortcomings of previous research, and combines quantitative analysis and case analysis with actual financial data of enterprises to summarize the reasons for the problems in financing of small and micro enterprises from the perspective of enterprises, including the disconnection between financing planning and actual needs, unscientific selection of financing methods, and low level of financing cost control. And the main reasons for these problems were explored, including weak awareness of financing management, incomplete financing management team, and imperfect financing risk control.

In order to improve the financing management level of Company M, this thesis proposes to formulate scientific and reasonable strategic goals, coordinate the company's development funding needs, systematically design financing plans, and improve financing planning capabilities; Strengthen the analysis of the development stage and market environment of enterprises, and select the optimal external financing channels; Actively carry out and implement endogenous financing, timely choose equity financing and bond financing, and explore financing channels from multiple perspectives; Suggestions include strengthening financing cost analysis and control, improving financing cost control mechanisms, establishing internal supervision and early warning mechanisms for financing, and improving financing cost control capabilities. Finally, in order to implement these suggestions, measures such as organizational support, team support, and institutional support were proposed.

Keywords: Small and Micro Enterprises; Financing Planning; Financing Methods; Financing Cost

目 录

摘 要	I
Abstract	II
1 绪 论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目的和意义	2
1.2.1 研究目的	2
1.2.2 研究意义	3
1.3 国内外研究综述	3
1.3.1 关于融资规划方面的研究现状	3
1.3.2 关于融资方式选择方面的研究现状	5
1.3.3 关于融资成本控制方面的研究现状	7
1.3.4 文献述评及未来发展趋势	9
1.4 研究思路和内容	9
1.4.1 研究思路	9
1.4.2 研究内容	10
1.5 研究方法	11
1.6 创新点	12
2 相关概念及理论基础	13
2.1 相关概念界定	13
2.1.1 乡镇小微企业	13
2.1.2 融资管理	14
2.2 理论基础	16
2.2.1 现代资本结构理论	16
2.2.2 优序融资理论	17
2.2.3 融资权衡理论	18
3 M 公司概况及融资管理现状	19

3.1 M 公司概况	19
3.1.1 M 公司简介	19
3.1.2 M 公司组织架构	21
3.1.3 M 公司的乡镇小微企业特征	21
3.2 M 公司融资概况分析	22
3.2.1 融资规模分析	22
3.2.2 融资渠道分析	23
3.2.3 融资成本分析	25
3.3 M 公司融资管理现状分析	26
3.3.1 融资规划现状分析	26
3.3.2 融资方式选择分析	26
3.3.3 融资成本控制分析	27
4 M 公司融资管理存在的问题和原因分析	28
4.1 M 公司融资管理成效访谈	28
4.1.1 访谈目的	28
4.1.2 访谈提纲设计	28
4.1.3 访谈过程设计	29
4.1.4 访谈结果分析	29
4.2 M 公司融资管理存在问题分析	30
4.2.1 融资规划与实际需求脱节	30
4.2.2 融资方式选择不科学	31
4.2.3 融资成本控制水平低	33
4.3 M 公司融资管理产生问题的原因分析	35
4.3.1 融资管理意识比较薄弱	35
4.3.2 融资管理队伍不健全	37
4.3.3 融资风险控制不完善	38
5 M 公司融资管理对策	41
5.1 制定科学的融资规划	41
5.1.1 明确公司未来战略发展目标	41

5.1.2 科学预测公司发展资金需求	42
5.1.3 合理规划融资资金用途	43
5.2 选择合理的融资渠道和方式	43
5.2.1 加强分析企业及市场环境	43
5.2.2 积极开展和实施内源性融资	44
5.2.3 积极开展股权融资	46
5.2.4 发行债券开展债务融资	47
5.3 强化融资成本控制能力	48
5.3.1 加强融资成本分析和管控	48
5.3.2 完善融资成本控制机制	49
5.3.3 建立融资内部监督和预警机制	50
5.3.4 规范公司财务及运营管理	51
6 M 公司融资管理对策实施保障	53
6.1 组织保障	53
6.1.1 成立融资管理团队提高管理意识	53
6.1.2 明确职责和权限提高管理水平	53
6.1.3 跨部门加强沟通和协作	54
6.2 团队保障	55
6.2.1 加强招聘提高团队专业水平	55
6.2.2 加强培训掌握最新专业知识	56
6.2.3 积极寻求融资管理顾问意见	58
6.3 制度保障	58
6.3.1 制定融资管理制度	59
6.3.2 建立内部控制制度	59
6.3.3 完善信息披露制度	60
7 结论与展望	61
7.1 研究结论	61
7.2 未来研究展望	62
参考文献	63

附录《M 公司融资管理成效访谈提纲》	68
后 记	69

1 绪 论

1.1 研究背景

小微企业是社会经济体系的重要组成单元，也是我国经济发展的主力军，在促进供给侧结构的改革，扩大就业，改善民生民意，增加国民可支配收入，维护社会和谐稳定，促进创新创业方面起着重要的作用。工信部统计结果显示，2022 年底我国中小微企业的数量达到了 5200 万户，约占注册企业的 9 成，贡献了 70% 以上的专利发明创新、80% 以上的就业、50% 以上的税收和 60% 以上的 GDP¹。

近年来，我国乡镇小微企业也快速发展，随着小微企业在乡镇的兴起，其在发展当地经济、促进社会稳定等方面起着积极的作用，特别是国家乡村振兴战略的提出，使得乡镇小微企业的重要性更加凸显，因此发展好乡镇小微企业意义重大。例如乡镇小微企业的发展可以提供更多的工作岗位，减轻城市失业问题，改善农村地区的经济状况，提高农民的收入水平。乡镇小微企业通常是创新的温床，它们可以推动新的产品、服务和技术的发展 and 传播，这对于提高地方社区的竞争力和创新能力至关重要。乡镇小微企业的发展提供了经济机会，有助于社会稳定，减少了社会不满和不平等感，从而有助于减少社会紧张情绪。

乡镇小微企业发展离不开金融资金的支持，资金是其生存和发展的保障，乡镇小微企业因为缺乏信用记录、资产和担保品，难以获得普惠性贷款，金融机构为了降低风险，通常会要求乡镇小微企业接受更高的贷款利率，高利率增加了借款成本，对小微企业的可持续性和盈利能力构成了压力。另外，在一些乡镇地区，由于缺乏多样化的金融机构，金融市场环境活跃度较低，因此乡镇小微企业缺乏多样化的融资渠道，这导致小微企业难以找到合适的融资来源，不得不选择高利率的民间融资渠道，也给小微企业带来了严重的负担，这些问题直接影响着小微企业的健康发展²。

乡镇小微企业为了提高企业的财务稳定性、降低财务风险、满足资金需求、促进创新和扩张，需要加强乡镇小微企业融资管理，通过更有效的融资管理，小

¹ 工信部部长：2022 年底规上工业中小企业经营收入超 80 万亿元

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1769840326006986817&wfr=spider&for=pc>

² 王兆旭,韩庆潇,乔永军.财务管理,信息甄别与小微企业融资——基于博弈模型分析与准自然实验证据[J].金融发展研究, 2023(4):29-38.

微企业可以降低融资成本，比如寻找更具竞争力的融资源、优化融资结构，以减少贷款利率和财务费用等。加强融资管理可以帮助乡镇小微企业降低财务风险，有助于建立资金储备以应对不时之需，减少债务负担，以及分散融资来源，从而提高财务稳定性。良好的融资管理可以增强乡镇小微企业在与投资者、银行或其他融资提供者谈判时的立场，为乡镇小微企业提供更多的谈判筹码，如更有利的融资条款和条件，更灵活的还款安排。有效的融资管理可以为乡镇小微企业提供机会进行业务扩张和创新，为新项目、市场进军、技术投资等提供所需的资金。通过加强融资管理，乡镇小微企业可以更好地应对竞争，投资于创新和市场推广，从而提高自身的竞争力。因此，乡镇小微企业经营者应制定明智的融资战略，加强财务规划和监控，以确保融资管理的有效实施。

本文以阜阳市颍东区小微企业 M 公司为例，M 公司是一家涉农小微企业，目前拥有员工 18 人，由于经营不确定性高、抗风险能力弱等，因此融资难度高，针对 M 公司从小微企业的融资管理视角出发，分析乡镇小微企业融资管理中存在的问题，对乡镇小微企业在融资管理方面做出系统分析和调整完善，从而促进乡镇小微企业的健康发展。

1.2 研究目的和意义

1.2.1 研究目的

论文研究目的包括两个方面，一是破解乡镇小微企业融资管理中面临的难题，为企业发展注入活力。企业的发展离不开资金，资金就是企业的血液，是企业发展道路上的能量补给。然而，在小微企业融资管理工作中仍面临着融资规划与实际需求脱节、融资流程混乱不规范、管理者对融资缺乏重视以及存在诸多融资风险隐患等问题。而本文的研究希望能够及时为乡镇小微企业提供积极有效的应对措施，使得企业能够更好地进行融资管理工作，助力企业整体战略目标的实现；二是充分发挥乡镇小微企业在推进乡村全面振兴中的积极作用。乡镇小微企业在乡村振兴中发挥着带动就业、留住人才、促进经济、稳定社会治安等作用，加强对乡镇小微企业融资管理的研究不仅能够提出强化乡镇小微企业金融管理的有效对策，推动乡镇小微企业健康发展，也有利于推进乡村全面振兴。

1.2.2 研究意义

论文针对 M 公司融资管理问题进行研究，具有一定的理论意义和实践意义。

(1) 理论意义

企业融资管理作为一项复杂的工作，一直是众多学者研究的热点，提出了很多的理论和方法，本文利用现代资本结构理论、优序融资理论、融资权衡理论针对乡镇小微企业融资管理进行研究，可以丰富融资管理理论内涵，还可以丰富这些融资管理理论的应用范围。

(2) 实践意义

首先，本文就阜阳市颍东区正午镇的一个瓜子加工厂 M 公司为案例进行乡镇小微企业融资管理的实证研究。深入分析了乡镇小微企业在融资管理过程中存在的问题，并研究提供了与 M 公司融资管理相适应的对策建议，从而能够引导乡镇小微企业管理者制定合理的融资管理方案，对企业核心竞争力的提高具有一定现实意义；其次，从长远来看小微企业的发展仍是推动地方经济社会发展的重要力量，本文的结论还能为其他乡镇小微企业在融资管理方面提供一些参考价值，让小微企业特别是新兴的小微企业有迹可循，少走弯路。

1.3 国内外研究综述

国内外学者针对企业融资管理进行研究，提出了很多的理论和方法，比如现代资本机构理论、优序融资理论、融资权衡理论等，本文结合论文的研究内容，基于融资管理理论，从融资管理的三个方面进行文献综述，分别是融资规划方面、融资方式选择方面和融资成本控制方面。

1.3.1 关于融资规划方面的研究现状

企业为了实现自身的经营规划，需要制定一个完善的融资规划，以期能够通过融资实现企业自身的价值最大化，采取最优的融资策略和方案，充分利用资金的时间价值和风险与报酬的关系，保证将企业长期稳定发展摆在首位，强调在企业价值增长中应满足各方利益关系，不断增加企业财富，使企业总价值达到最大化。Dian 等人（2014）研究认为，融资规划管理需要积极的分析宏观经济发展

环境,认为融资目标应与企业多个利益集团有关,融资规划管理目标是这些利益集团共同作用和相互协调的结果。在一定时期和一定环境下,某一利益集团会起主导作用。但从长期发展来看,不能只强调某一集团的利益,而置其他集团的利益于不顾,不能将融资规划管理的目标集中于某一集团的利益。Shankar (2019)认为,中小企业融资管理还要考虑自身的信用,基于信用能够评估自身的融资规模,从而可以保障融资规划更加合情合理。

融资规划管理是指企业为了实现价值最大化为目标,在企业经营管理中,需要确定具体的融资目标,这样才能对有效实施财务的融资管理职能具有直接指导作用。Watson 等人(2020)研究认为,企业融资规划管理的财务目标会受到企业当期的经济环境、法律环境、税收环境和金融环境的影响,在确定目标时一定要充分考虑企业内部和外部的各项财务关系,以保证在协调有效的基础上实现这一目标。Aizada 等人(2021)研究发现,融资规划管理可以科学预测企业的资金需求量,企业的财务部门必须根据企业具体的经营方针、发展阶段和投资规模,运用科学合理的预测方法,正确地测定企业在某一时期的资金需要量。Ayi(2022)认为企业资金不足或资金筹集过量都不利于企业的正常发展。在企业进行资金预测过程中,必须掌握正确的预测数据,采用正确的预测方法,如果发生预测错误,会直接使企业财务管理失控,进而导致企业经营和投资的失败。

我国学者对融资规划的研究也比较多,并且基于企业的发展实际,提出了很多的融资规划理论,比如融资需求理论、资金管理理论等,为融资规划提供了较好的支持。卢太平等人(2014)从企业融资视角,分为融资约束和融资需求研究了融资对于企业盈余管理的作用,发现融资约束和融资需求在理论上都导致企业盈余管理行为的增加,但是由融资约束引发的盈余操控成本较大。汪萍(2018)认为,随着我国市场经济的不断深化发展,我国的经济社会中出现了大量的企业个体,在企业的发展过程中如何对资金进行管理已经成为了企业管理中的重要项目之一,从而充分实现企业发展的自身经济目标以及社会责任目标,满足客户的需求,促进社会就业。徐红军(2020)认为中国企业在内部资金管理普遍存在融资管理分权严重、缺乏系统性管理、融资风险意识淡薄、缺乏科学的融资规划等问题,构建融资管控架构、信用筛和内部市场定价机制可以加强融资管控。

许多学者对企业的实际情况进行分析,也提出了很多适用于各类型企业的融

资规划方法。程平等（2017）研究认为，小微企业向小额贷款公司及民间贷款时通常成本较高且风险大，向银行贷款时由于信用体系的不完善引发的信息不对称导致银行惜贷，建立征信数据库和信用评价机制是解决小微企业融资困境的重要手段。何瑛等人（2019）研究认为，新零售模式对企业营运资金融资的影响路径体现在通过数字化信息平台、供应链金融与供应商建立起信任机制，获得更高频的商业信用融资，通过战略资本联盟，获得更便捷的债权股权融资。王士伟（2021）研究认为，在中小型科技创新企业生命周期各阶段，技术创新所引起的资金需求扩大化与有限的资金供应之间存在一定的矛盾，构建了适应技术创新企业生命周期不同发展阶段特点的融资新方法，提高融资管理水平。崔志霞等人（2021）研究发现内部资本市场对融资约束集团内成员企业现金持有水平的动态调整的正向影响更为明显，促使向目标现金持有水平调整的速度更快。

1.3.2 关于融资方式选择方面的研究现状

企业融资需要选择一个合适的方式，融资方式是指企业筹集资金所采取的具体形式，体现资金的属性。融资方式一般也有七种：吸收直接投资、发行股票、银行借款、商业信用、发行债券、发行融资券和租赁筹资。Envelope 等人（2021）针对新兴的高新技术企业融资方式进行研究，发现这一类型的企业可以选择的融资方式很多，比如可转债和优先股融资。可转换证券是指可以被持有人转换为普通股的债券或优先股。可转换债券由于具有转换成普通股的利益，因此其成本一般较低，且可转换债券到期转换成普通股后，企业就不必还本，而获得长期使用的资本。优先股综合了债券和普通股的优点，既无到期还本的压力，也并不必担心股东控制权的分散。Alukhanyan 等人（2021）研究认为，企业可以向银行、非金融机构借款以满足购并的需要，这种融资方式的手续简便，企业可以在较短时间内取得所需的资金，保密性也很好。但企业需要负担固定利息，到期必须还本付息，如果企业不能合理安排还贷资金就会引起企业财务状况的恶化。Hamidato 等人（2021）研究认为，企业可以利用购股权证融资的方式进行融资，在金融紧缩期和公司处于信任危机边缘时，给予投资者的一种补偿，鼓励投资者购买本公司的债券，与可转换债券的区别是，可转换债券到期转换为普通股并不增加公司资本量，而认股权证被使用时，原有发行的公司债并未收回，因此可增

加流入公司的资金。Artioli (2021) 认为企业可以选择出让部分固定资产的方式进行融资, 比如企业拥有的土地资源等, 也可以利用发行股票的方式进行融资, 比如发行普通股票, 企业融资不需要还本, 股息也不需要向借款和债券一样需要定期定额支付, 因此风险很低。

融资方式直接影响公司的融资成功率, 也影响公司的融资效率。目前, 许多学者针对融资方式选择进行研究, 提出利用金融科技、区块链等创新融资方式, 并且提高融资模式选择科学性。杨兆廷等人 (2021) 认为随着金融科技的发展, 互联网技术的运用在解决小微企业融资难方面发挥了积极的作用, 借助大数据、云计算和区块链技术, 融合了政府、互联网平台和金融机构, 构建了金融科技融资模式, 以期拓宽小微企业融资渠道。王右文 (2021) 认为金融科技背景下, 小微企业融资模式创新可以从吸收社会资本出发, 通过构建融资处理平台、信息处理平台、量化云服务平台, 连接投融资双方, 并为企业提供了 PPP、B2B、P2B、银行借贷等众多融资渠道, 从而实现小微企业与社会资金的高效对接, 还可保障融资过程中的信息安全, 实现信息共享, 重构信任机制, 解决信用问题。

可转债等传统融资方式通过改革, 也可以创新成为一种最佳的融资方式, 同时企业融资制度改革, 可以提高融资方式选择成效。陈文哲等人 (2021) 研究发现, 与普通债券和股权再融资相比, 可转债显著提升了企业创新数量和质量。可转债一方面能够缓解创新项目融资约束, 另一方面能够通过债务治理、股权治理和期权激励机制改善公司治理水平, 促进企业创新。许晨曦等人 (2023) 研究了自贸试验区设立有利于提高企业外部融资总额, 主要表现为权益融资, 其原因是自贸试验区政策带来的制度环境变革改善了企业外部融资环境, 缓解了资本市场的信息不对称程度。

融资渠道对融资方式的选择也存在很大的影响。郭园园等人 (2016) 根据 R&D 投资的阶段性特征, 将企业 R&D 投资分为研究与试验开发两种异质性投资, 研究发现政府补贴对企业 R&D 投资的综合促进作用要强于金融部门资金的作用, 解决目前企业基础与应用研究投资严重不足的关键是金融功能升级, 实现政府、金融部门在研发资金配置不同阶段的合理分工, 提高资金配置效率。王雪原等人 (2017) 从高新技术企业当前状态、自身发展与行业比较 3 方面设计 4 维度企业生命周期判定方法, 在理论分析融资渠道及对高新技术企业创新绩效影响基础上,

发现初创期政府经费与创新绩效成线性正相关关系,成长期自有资金与创新绩效成 3 次方关系,成熟期外部企业投资首先导致绩效显著提升,进而小幅提升。张悦玫等人(2019)以 2007-2015 年沪深 A 股上市公司为样本的实证研究发现,会计稳健性能够促使投资效率改善,在一定程度上解决了非效率投资的治理问题,会计稳健性促进投资不足企业选择债务融资而非权益融资方式筹资,符合优序融资理论中的外部融资顺序。

1.3.3 关于融资成本控制方面的研究现状

融资成本是资金所有权与资金使用权分离的产物,融资成本的实质是资金使用 者支付给资金所有者的报酬。由于企业融资是一种市场交易行为,有交易就会有交易费用,资金使用者为了能够获得资金使用权,就必须支付相关的费用。如委托金融机构代理发行股票、债券而支付的注册费和代理费,向银行借款支付的手续费用等等。Ktw 等人(2019)研究认为,由于不同的融资方式会带来不同的资金成本,并且对应不同的财务风险,因此,企业在将不同的融资渠道和方式进行组合时,必须充分考虑企业实际的经营和市场竞争能力,适度负债,追求最佳的资本结构,加强融资成本控制。

目前,融资成本控制研究学者很多,提出了很多的理论,比如 MM 理论、平衡理论、代理理论和等级筹资理论、利益最大化理论等。Obeidat(2021)分析了 MM 理论在银行业企业融资中的应用,银行业企业是经营货币资金的特殊企业,在它的资金来源中,除了少数比例的资金来源于所有者权益资本,绝大多数的资金来源于负债,因而是典型的高负债经营的企业。尽管如此,银行经营者和其他企业的经营者一样,在进行资本结构决策时,仍然以实现银行市场价值最大化从而实现股东权益最大化为目标来选择最优的资本结构。并且它在追求价值最大化的过程中仍然要将税收和其他相关成本等因素考虑在内,在现有的税收制度下,银行的所得税是在支付了债务的利息费用之后才缴纳的,所以当考虑了税收因素时会使银行因债务的存在而少支付所得税,这被称为所得税的屏蔽作用。Abid 等人(2015)研究认为,权衡理论可以利用税收屏蔽的作用,通过增加债务来增加企业价值。但随着债务的上升,企业陷入财务困境的概率也增加,甚至导致破产,如果企业破产,不可避免的会发生破产成本。即使不破产,但只要存在破产

的概率,或者说,只要企业陷入财务困境的概率上升,就会给企业带来额外的成本,这是制约企业增加借贷的一个重要因素,因此,企业在决定资本结构时,必须要权衡负债的避税效应和破产成本。Harakeh 等人(2020)研究等级筹资理论认为,由于企业所得税的节税利益,负债筹资可以增加企业的价值,即负债越多,企业价值增加越多,这是负债的第一种效应;但是,财务危机成本期望值的现值和代理成本的现值会导致企业价值的下降,即负债越多,企业价值减少额越大,这是负债的第二种效应。由于上述两种效应相抵消,企业应适度负债。最后,由于非对称信息的存在,企业需要保留一定的负债容量以便有利可图的投资机会来临时可发行债券,避免以太高的成本发行新股。

企业融资的目标是为了利用外部资金获取更多的收益,支持公司的发展和壮大,从而也需要加强融资成本控制,以期减少企业融资支出,获取更多的收益。陈作华等人(2018)当外源融资成本较高,而内部现金流又不充足,企业无法为有利的投资机会募集到所需资金不得不放弃部分投资项目时,便会陷入融资约束困境,导致管理层不得不削减现金支出或提高流动性。李琳等人(2019)以信息不对称理论作为切入点,在不考虑融资约束的情况下,盈余管理将加剧企业的投融资期限错配程度,但其影响能力仅在当期有效。特别的,企业的盈余管理行为能够调节企业融资约束对投融资期限错配的影响,且企业正向盈余管理的调节作用更为显著。

我国学者从不同的角度针对企业融资成本控制进行研究,比如潘海英等人(2019)研究表明企业融资结构对创新水平存在显著正向影响,同时企业创新水平也能够对融资结构产生反向促进作用,二者之间存在互动关系。蹇明等人(2020)认为在上下游企业财务不透明的前提下,存在下游企业的融资利率区间使上游企业有隐藏真实资金状况以期获得更低融资利率的动机,基于博弈论的信息甄别模型给出了相应的激励合同对上游企业的期望利润进行修正,诱使上游企业提供真实的资金状况。白雪莲等人(2021)研究发现,企业金融化导致债务融资成本增加,且这种影响主要源于企业配置的长期金融资产而非短期交易性金融资产。从作用机制上看,企业金融化提升了企业面临的经营风险,债权人要求更高的风险溢价导致债务融资成本增加,良好的内部控制能够缓解企业金融化对债务融资成本的负面影响。彭俞超等人(2022)实证分析了针对中小微企业和个人的非银行

金融科技发展对上市公司借贷成本的溢出效应,发现非银行金融科技发展每提高 10%,上市公司借贷成本平均下降 1.6 个百分点。王茹婷等人(2022)结合债券市场和上市公司数据,应用双重机器学习方法,检验了打破刚性兑付这一事件对中国债券市场利率的影响,发现打破刚性兑付不仅没有有效降低企业融资成本,反而引起市场整体融资成本上升,且对于不同企业的影响表现出显著的异质性。

1.3.4 文献述评及未来发展趋势

论文针对企业融资管理从三个角度进行文献综述,分别是融资规划、融资方式选择和融资成本控制,文献研究结果显示,国内外许多学者针对融资管理进行研究,也提出了很多的方法和理论,比如融资规划方面提出了融资需求理论、资金管理理论等,融资方式选择提出了区块链、金融科技等先进技术,融资成本控制也提出了内部控制理论、盈余管理理论、MM 理论、信息不对称理论等,为融资管理提供了极大的理论支持。

国内外学者针对融资管理进行研究,取得了一定的成效,但是也存在不足,目前很多研究集中于大中型企业,比如国企、央企和民企,但是对于乡镇小微企业的研究不多。同时,融资管理是一个复杂的工作,不同类型的企业都需要采取不同的管理方法和理论,这样才可以提升融资管理水平。因此,为了解决这些问题,选题以乡镇小微企业 M 公司为研究对象,该企业作为一个乡镇小微企业,由于信用机制不完善、经营管理不确定性较高,因此也需要加强融资管理,创新融资规划、融资方式选择和融资成本控制方法,以期弥补小微企业融资管理研究不足。

1.4 研究思路和内容

1.4.1 研究思路

论文采用分析现状、归纳问题和原因、提出解决对策的基本思路进行研究,充分利用文献研究法和案例分析法,提高 M 公司融资管理水平。研究技术路线如图 1.1 所示。

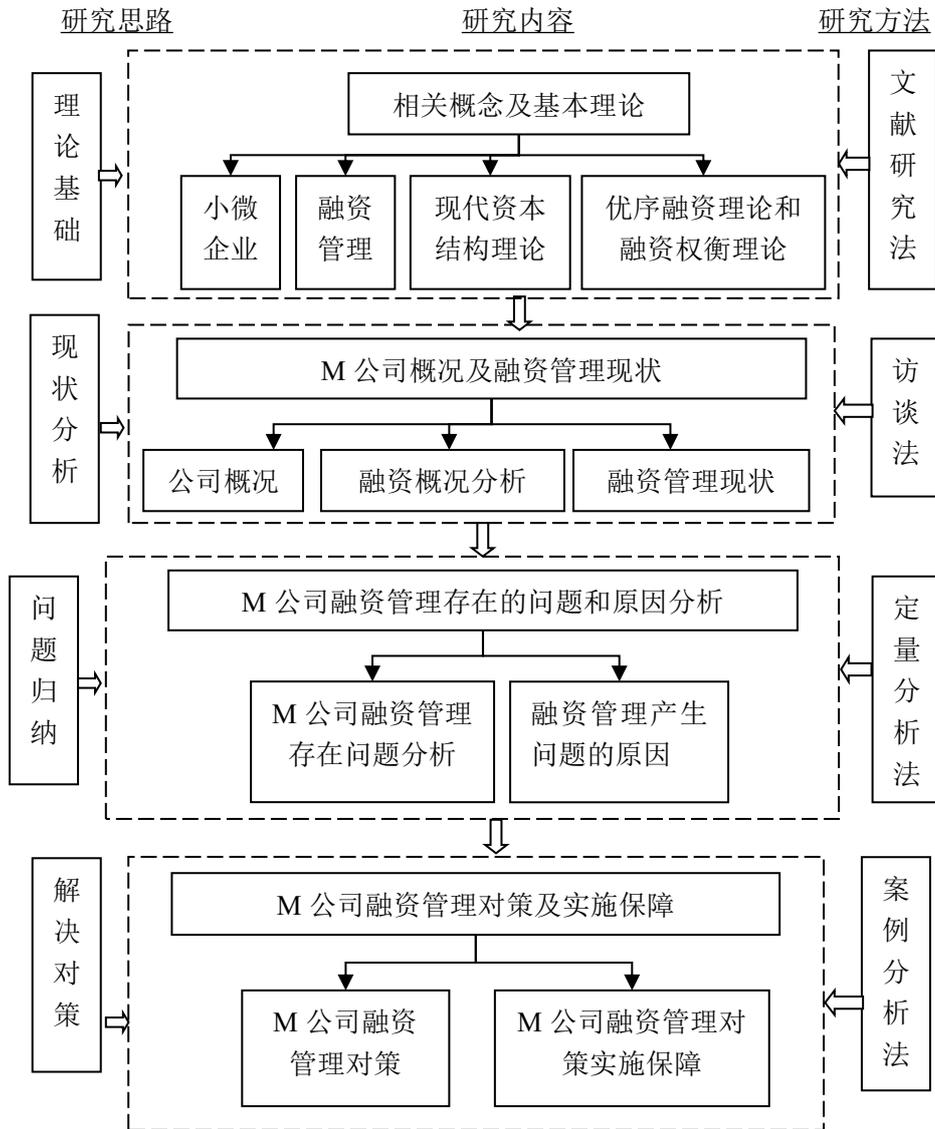


图 1.1 技术路线图

1.4.2 研究内容

论文针对 M 公司的融资规划、融资方式选择和融资成本控制，归纳融资管理现状，分析融资管理问题及原因，提出改进的融资管理对策和实施保障。研究的主要内容如下：

第 1 章是绪论，主要描述研究背景和意义，梳理总结国内外相关研究现状，介绍本文的研究思路和内容、研究方法和创新点。

第 2 章是相关概念与理论基础,主要包括小微企业的界定、融资管理的概念,阐述融资管理相关理论,包括现代资本结构理论、优序融资理论、融资权衡理论。

第 3 章是 M 公司概况及融资管理现状,描述 M 公司的发展概况和组织结构,分析 M 公司融资概况,分别是融资规模、成本和渠道;总结 M 公司融资管理现状,分别是融资规划现状、融资方式选择和融资成本控制。

第 4 章是 M 公司融资管理存在的问题和原因分析,采用访谈法,分析 M 公司融资管理存在的问题,例如融资规划与实际需求脱节、融资方式选择不科学、融资成本控制水平低;深度总结产生问题的原因,融资管理意识比较薄弱,融资管理队伍不健全,融资风险控制不完善。

第 5 章是 M 公司融资管理对策,制定科学的融资规划,选择合理的融资方式,强化融资成本控制能力。

第 6 章是 M 公司融资管理对策实施保障,从组织结构、管理团队和管理制度三个方面提出实施保障。

第 7 章是结论与展望,总结了论文研究结论,并且对未来工作进行展望。

1.5 研究方法

(1) 文献研究法

在研究过程中,本文通过在知网、百度文献、学校图书馆查阅了国内外有关企业融资管理方面的文献和资料,并认真梳理、分析,总结出对本文研究有意义的观点和理论,为本文研究奠定重要支撑。

(2) 访谈法

本文与 M 公司的管理人员进行交流、沟通,掌握 M 公司现行的融资规划、融资渠道、融资成本等信息,获取一手的数据资料对 M 公司现有的融资管理感知进行分析 and 研究。

(3) 定量分析法

本文通过对调查、访谈等获取的数据进行定量分析,佐证论文提出的问题等观点,从而提高论文分析的可靠性和科学性。

(4) 案例分析法

本文以 M 公司为研究案例,基于公司融资规模、融资渠道、融资成本等数据

信息，量化分析 M 公司的融资规划、融资方式选择、融资成本控制等管理现状，并且归纳存在的问题和分析产生问题的原因，以期提出完善的融资管理对策。

1.6 创新点

论文创新点包括两个方面，一是研究角度创新，从乡镇小微企业融资管理的角度进行研究，研究更加具体，同时针对性也更强，为乡镇小微企业融资管理提供支持，具有一定的创新。二是研究方法创新，从融资管理的三个方面，利用定性和定量相结合的方法，全面分析 M 公司融资管理现状，归纳存在的问题和原因，具有一定的创新。

2 相关概念及理论基础

2.1 相关概念界定

2.1.1 乡镇小微企业

小微企业是小型企业、微型企业、家庭作坊式企业的统称。2015 年，我国实施小微企业和个体工商户起征点政策及小型微利企业所得税减半征收政策减免税近 1000 亿元。根据《中华人民共和国中小企业促进法》和《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》（国发〔2009〕36 号），制定本规定，中小企业划分为中型、小型、微型三种类型，具体标准根据企业从业人员、营业收入、资产总额等指标，结合行业特点制定³。小微企业主要包括三个标准，自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，从事国家非限制和禁止行业，且同时符合年度应纳税所得额不超过 300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5000 万元等三个条件的企业称为小型企业⁴。M 公司属于批发业，该行业的小微企业认定标准为“从业人员 200 人以下或营业收入 40000 万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员 20 人及以上，且营业收入 5000 万元及以上的为中型企业；从业人员 5 人及以上，且营业收入 1000 万元及以上的为小型企业；从业人员 5 人以下或营业收入 1000 万元以下的为微型企业。”，M 公司从业人员为 18 人，近五年平均营业收入为 3806.7 万元，因此符合小微企业的标准。

乡镇小微企业是小微企业的一种。乡镇小微企业是指在乡村和小城镇地区注册、经营的规模较小、从事非农业经营的企业。乡镇小微企业的概念界定通常包括以下几个方面的特征：乡镇小微企业主要分布在农村和小城镇地区，与大城市相比，其规模相对较小。这类企业的规模通常较小，雇佣员工数量相对有限。这些企业可能是由当地居民创办和经营的小型商业、服务业等企业。乡镇小微企业的经营范围主要集中在非农业领域，包括但不限于零售、餐饮、服务业、手工业、小型制造业等。乡镇小微企业通常以各类个体工商户、合伙企业或有限责任公司

³ 于井远,李林木.组合式税收优惠与小微企业创新--基于中国小微企业调查的证据[J].南方经济,2023(5):30-47.

⁴ 郑焯,姜蕴珊,秦毅.简政放权、创新环境与科技小微企业创新意愿[J].科研管理,2023,44(2):65-72.

等形式注册，相对较为简便。这类企业的服务对象主要是当地居民和周边社区，其经营活动主要为满足当地居民的基本需求。在各地政府和相关部门的政策支持下，乡镇小微企业在促进当地经济发展、增加就业机会、改善居民生活水平等方面发挥着重要作用⁵。在中国，政府对乡镇小微企业的支持政策通常包括贷款支持、税收优惠、培训和技术支持等方面。这有助于推动乡村和小城镇地区的经济多元化发展。

2.1.2 融资管理

融资管理是指企业在经营过程中，为了满足业务发展、项目投资、资本扩张等需要，通过融资手段获取所需资金，并对这些资金进行有效管理和运用的过程。融资管理涉及到资金筹集、资金配置、资金使用、资金回收等多个方面，旨在实现企业的可持续发展和增值。

融资管理的内涵包括以下几个关键点：一是资金需求评估：融资管理的第一步是评估企业的资金需求，确定需要多少资金以支持不同的业务活动，如扩张、研发、设备更新等。二是融资方式选择：根据企业的资金需求、财务状况和市场环境，选择合适的融资方式，包括债务融资（借款、债券发行）和股权融资（股票发行、风险投资）等。三是资金筹集：通过选择合适的融资渠道，实施资金筹集计划，获取所需的资金。这涉及与银行、金融机构、投资者等进行谈判和协商。四是资金配置和使用：融资后，需要将资金合理配置到不同的项目和活动中，确保资金的有效利用和最大化的效益。五是风险管理：融资带来了一定的风险，包括利息支出、偿还压力等。融资管理需要对这些风险进行评估和管理，确保企业财务的健康稳定。六是财务规划：融资管理还涉及财务规划，包括预算编制、资金流动性管理、财务分析等，以确保企业的财务状况良好。七是合规性与透明度：在融资过程中，企业需要遵守相关法规和监管要求，确保融资活动的合规性和透明度，以维护企业的信誉。八是绩效评估：融资后，需要对融资活动的绩效进行评估，看是否达到了预期的效果，是否实现了企业的发展目标。

融资管理是企业财务管理的重要组成部分，涵盖了资金筹集、配置、使用和回收等多个环节，旨在确保企业获得足够的资金支持，支撑业务发展，同时保持

⁵ 黄晓露,关靖莹,郑义.电子商务如何影响小微企业创新——基于中国小微企业调查的经验证据[J].技术经济, 2023, 42(2):78-89.

财务稳健和可持续性⁶。乡镇小微企业在经营发展中，面临着融资难、融资贵的问题，本文结合乡镇小微企业经营管理实际情况，分析乡镇小微企业融资管理问题集中于三个方面，分别是融资规划、融资方式选择和融资成本控制。

（1）融资规划

对乡镇小微企业而言，融资规划是为了满足资金需求，支持企业发展的目标。这涉及到详细分析企业的资金需求，以及确定资金用途，如扩张、研发、设备升级等。融资规划还需要考虑融资时间、融资规模、融资周期等因素，确保资金能够按时到位，满足企业的实际需要⁷。

（2）融资方式选择

乡镇小微企业在融资方式选择时需要考虑自身特点和需求。融资方式包括：债务融资（贷款、债券发行）和股权融资（股票发行、风险投资）。债务融资涉及利息支出，但不会削弱股权；股权融资会引入外部投资者，但需要分配一部分股权。企业需要根据资金需求、财务状况、发展战略等因素权衡不同融资方式的优缺点。

（3）融资成本控制

控制融资成本是乡镇小微企业融资管理中的重要环节。融资成本包括借款利率、股权成本等。企业需要通过有效谈判、竞争性报价等方式争取较低的融资成本。此外，企业还应合理规划还款计划，确保不会因偿还贷款或支付利息而影响经营稳定。

融资管理在乡镇小微企业的情境下，需要更为谨慎和灵活。由于乡镇小微企业规模有限、融资难度较大，需要依赖政府支持、拓展融资渠道，同时更加注重风险管理和财务规划。专业的财务顾问或金融机构可以提供有价值的建议，帮助乡镇小微企业制定合适的融资策略，确保融资对企业发展的积极作用。

由于乡镇小微企业通常规模较小、信用状况较差，传统金融机构可能对其融资提出一些挑战，因此乡镇小微企业融资也吸引了很多的学者的研究，提出了很多的改革措施，以期能够破解乡镇或涉农小微企业的融资困境。沈津莹等（2019）提出乡镇小微企业需要积极的分析自身的优势资源，加强融资模式创新，提高融

⁶ 张一超,陈时峰,赵宏恩.关于完善政府性融资担保管理运营机制的探讨[J].地方财政研究, 2023(3):47-52.

⁷ 胡吉亚.新一代信息技术产业融资模式的创新绩效研究[J].湖南大学学报:社会科学版, 2023, 37(3):61-71.

资水平⁸。杨森（2021）认为乡镇小微企业可以积极利用区块链技术，基于该技术可以实现应收账款融资模式⁹。李金灵（2021）认为政府需要积极的响应国家乡村振兴号召，认真审视乡镇小微企业的融资困境，基于政府的角度，提高融资的便捷化水平¹⁰。李艳芝（2022）提出创新财金融融合模式，鼓励政府为乡镇小微企业提供担保进行融资¹¹。田艳君（2022）认为加强金融科技应用，可以实现乡镇小微企业的融资快速和便捷，提高乡镇小微企业融资管理水平¹²。胡焯（2023）研究认为，乡村小微企业可以通过与其他企业或农户组成合作社或联合体，可以共同筹集资金，减轻个体企业的融资压力¹³。

2.2 理论基础

2.2.1 现代资本结构理论

现代资本结构理论是财务学领域的一个重要分支，旨在研究企业如何在不同的融资方式之间选择，以达到最优的资本结构，从而平衡融资成本、风险和价值最大化。1960年，财务学家弗朗科·莫迪格利亚尼(Franco Modigliani)和 Merton Miller 提出了著名的 Modigliani-Miller 定理。该定理表明，在没有税收、没有信息不对称和没有破产成本的理想条件下，资本结构不会影响企业的市值，企业价值取决于其资产和经营效益，而不受融资方式的影响。虽然 Modigliani-Miller 定理认为资本结构不影响价值，但现实中税收会影响企业的资本结构选择。债务融资的利息支出在许多司法管辖区中可以抵税，从而减少企业的税负，这使得企业倾向于更多地使用债务融资，以降低税收成本，即财务杠杆效应¹⁴。

现代资本结构理论认为债务融资相对于股权融资具有成本优势。由于债务通常有固定的利率，当利率较低时，企业可以通过债务融资降低融资成本，从而提

⁸ 沈津莹,周海燕.温州市小微企业融资现状及建议[J].合作经济与科技,2019,0(24):72-74.

⁹ 杨森.基于区块链的小微企业应收账款融资模式研究[J].中国注册会计师,2021(9):84-86.

¹⁰ 李金灵,牟晓伟.乡村振兴战略背景下吉林省农村小微企业融资困境及其对策研究[J].2021(2020-5):74-80.

¹¹ 李艳芝,杨效伟.山东潍坊:创新财金融融合模式 破解小微企业融资难题[J].中国财政,2022(18):77-78.

¹² 田艳君.金融科技提升山西省小微企业融资效率的机制研究[J].全国流通经济,2022(29):141-144.

¹³ 胡焯.三门峡市小微企业银行贷款融资的困境、原因及对策[J].中国管理信息化,2023,26(6):152-154.

¹⁴ 高越.公司治理结构对公司资本结构的影响——基于我国创业板上市公司的实证研究[J].经济研究导刊,2023(2):70-74.

高股东权益的回报率。企业的债务融资可以降低股东代理成本，因为债权人有权在债务违约时对企业进行监督，从而强制企业管理层保护债权人利益¹⁵。企业由于现金流不足而面临破产风险，这导致破产成本，如法律费用、资产出售难度等，为了降低破产风险，企业选择较少的债务融资，从而降低债务违约风险¹⁶。

现代资本结构理论综合考虑了税收、信息不对称、成本优势以及财务困境等因素，帮助 M 公司制定最优的资本结构，以实现风险和回报的平衡。然而，需要注意的是，现实中存在许多复杂因素，因此理论在实际应用中需要进行适当的调整和补充。

2.2.2 优序融资理论

优序融资理论是财务学中的一个概念，它涉及企业在选择融资方式时的偏好次序，这个理论认为，企业在融资时会优先选择内部融资（自身积累的盈利、资产销售等）作为首选，然后才会考虑外部融资（债务融资、股权融资）。

优序融资理论的关键观点包括：一是内部融资优先：根据优序融资理论，企业在融资时倾向于首先使用内部融资，即利用自身已有的资金来源，如盈利、储蓄等，以满足资金需求。这种方式通常不需要支付利息或股权成本，因此更加经济高效¹⁷。二是外部融资次序：如果内部融资无法满足全部资金需求，企业才会考虑外部融资。外部融资可以分为债务融资和股权融资。优序融资理论认为，企业在选择外部融资时更倾向于债务融资，因为债务通常具有税收优惠、固定利率等优势¹⁸。三是风险和成本权衡：企业在制定资本结构时会权衡不同融资方式的风险和成本。内部融资通常风险较低，外部融资涉及利息支出、股权权益分配等成本。企业会根据自身情况和市场条件，选择最合适的融资方式，以平衡风险和成本。

优序融资理论提供了一种关于融资偏好次序的观点，但在实际情况中，M 公司的融资决策受到许多因素的影响，如市场条件、行业特点、融资需求等。M 公司根据不同的情况采取灵活的融资策略，包括内部融资和外部融资的组合。

¹⁵ 胡璇,吴国庆.多元化程度,资本结构与企业价值的动态关系分析[J].经济研究导刊, 2023(2):39-43.

¹⁶ 张瑞敏.关于农业上市公司资本结构对公司绩效的影响研究[J].山西农经, 2023(1):133-136.

¹⁷ 李井林.并购视角下企业杠杆率动态调整的理论及实证研究[M].东北财经大学出版社,2023.

¹⁸ 黄静冶.企业融资方式的比较评估——以拜耳公司并购孟山都为例[J].商展经济, 2022(19):60-62.

2.2.3 融资权衡理论

融资权衡理论 (Trade-off Theory of Capital Structure) 是财务学领域中的一个重要理论,用于解释企业在选择资本结构时如何平衡债务融资和股权融资之间的权衡。融资权衡理论认为,企业在制定资本结构时需要考虑债务和股权融资的风险、成本和税收等因素,以达到最优的融资方案。

融资权衡理论的核心观点包括:一是税收优惠和财务杠杆效应:融资权衡理论认为,债务融资可以利用税收抵扣利息支出,从而降低企业的税负,这就是所谓的税收优惠效应。此外,债务融资可以增加财务杠杆,即使用外部债务来放大股东的回报率,从而提高股东权益的报酬¹⁹。二是债务融资成本:债务融资也带来了利息支出,企业需要支付固定的利息。债务融资的成本取决于市场利率、信用评级以及企业的风险水平。当债务水平过高时,会增加债务违约风险,导致高成本的融资。三是股权融资成本:股权融资涉及股票发行成本、分红支付以及引入的股东权益稀释等问题,从而增加股权融资的成本。四是风险和稳定性:高比例的债务融资会增加企业的财务风险,使其更容易陷入财务困境。因此,企业需要在债务融资和财务稳定性之间进行权衡。五是行业和市场条件:不同行业和市场条件对资本结构的最优选择产生影响。某些行业更适合高比例的债务融资,而其他行业更适合股权融资。

融资权衡理论强调 M 公司需要在不同融资方式之间权衡风险、成本和收益,以达到最佳的资本结构。M 公司在不同阶段采取不同的融资策略,根据市场条件和内部情况来做出决策。需要注意的是,融资权衡理论是资本结构决策的一种解释,实际决策还会受到其他因素的影响,如 M 公司治理、经营战略等。

¹⁹ 史燕平,杨文涛.资本结构偏离与融资租赁决策——基于资本结构动态权衡理论[J].经济与管理评论,2022,38(1):78-91

3 M 公司概况及融资管理现状

3.1 M 公司概况

3.1.1 M 公司简介

M 公司是一家专注于涉农领域的乡镇小微企业，主营业务为瓜子加工。M 公司的股东及出资比例如下：M 公司注册资金 1000 万，所在村委会出资 368 万，占比 36.8%；自然人董某出资 471 万，占比 47.1%；自然人王某出资 161 万，占比 16.1%，股权结构如图 3.1 所示。

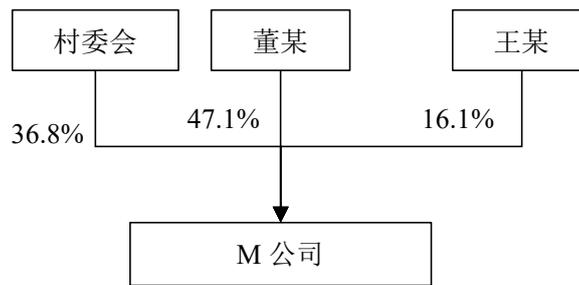


图 3.1 M 公司组织结构

M 公司致力于为消费者提供高品质的瓜子产品，通过精细加工和优质管理，将健康、美味的瓜子带入人们的生活。M 公司瓜子加工厂配备了先进的瓜子加工设备，包括清洗、烘干、去壳、分级等多个环节的设备，以确保瓜子的质量和食品安全。M 公司从当地农民合作社采购新鲜的瓜子原材料，保证了原材料的新鲜和质量，同时也支持了当地农村经济的发展。M 公司严格遵循食品安全和质量管理标准，对每一批原材料和加工过程进行监控和检测，确保产品符合健康和卫生要求。M 公司的加工流程经过精心设计，确保瓜子的口感和营养得到最大程度的保留。清洗、烘干、去壳等环节都在严格的操作规程下进行。M 公司提供多种瓜子产品，包括各类坚果类瓜子、炒制瓜子等，满足不同消费者的口味需求。M 公司重视环境保护，加工厂采用节能环保设备，减少环境污染，致力于可持续发展。M 公司作为一家涉农企业，积极参与当地社区活动，支持农村发展，促进农民增收。

收，推动社会和谐进步。M 公司以高品质、健康、美味的瓜子产品为宗旨，不断提升加工工艺和质量标准，为客户提供优质的食品选择。

2022 年，M 公司面对国内外宏观环境变化，大宗商品、原材料、运输等成本上涨等因素的影响下，围绕中长期战略规划以及年度经营计划，秉承“聚焦、坚持、创新”的经营策略，充分发挥公司的全产业链优势。M 公司通过推进产品创新、开展渠道精耕、弱势市场提升、县乡市场突破以及新场景、新渠道的拓展，公司不断扩大市场占有率，提升销售渗透率。M 公司电商不断夯实主航道，通过营销创新，线上线下资源聚焦和营销协同，销售规模持续增长。M 公司通过设备升级、技术创新和数字化管理，不断提升产品质量和供应链运营效率；通过组织变革，不断激发组织活力。2022 年，M 公司员工和合作伙伴迎难而上、齐心协力，保障了物流的畅通和产品的供应。在大家的共同努力下，公司营业收入持续增长，如表 3.1 所示。

表 3.1 M 公司近五年经营业绩

成长能力指标	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入（万元）	2937.9	3385.9	3702.3	4189.5	4818.1
归属净利润（万元）	303.0	431.1	563.6	650.1	683.2
营业总收入同比增长（%）	16.5	15.25	9.35	13.15	15.01
归属净利润同比增长（%）	35.58	42.3	30.73	15.35	5.1
净资产收益率（%）	13.61	17.19	20.12	20.19	19.57
总资产收益率（%）	9.01	11.5	12.81	12.35	11.77
毛利率（%）	31.16	33.26	31.89	31.95	31.96
净利率（%）	10.52	12.73	15.22	15.53	14.21
流动比率	1.992	2.176	3.496	3.042	3.369
速动比率	1.289	1.355	2.337	2.282	2.84
现金流量比率	0.434	0.382	0.41	0.699	0.823
资产负债率（%）	34.49	41.46	49.71	55.58	68.33
权益乘数	1.527	1.459	1.659	1.683	1.621
产权比率	0.532	0.459	0.659	0.683	0.622
总资产周转率（次）	0.856	0.903	0.842	0.795	0.828
存货周转率（次）	2.537	2.485	2.342	2.586	3.828
应收账款周转率（次）	22.71	23.92	23.93	22.28	17.74

3.1.2 M 公司组织架构

M 公司构建了相互集成、稳定可靠的核心业务信息化运作平台，实现公司全流程业务信息资源的充分调配和共享，信息整理和分析功能进一步提升，公司的决策更加科学，业务流程更加优化。M 公司建立快速响应客户需求的“端到端”流程体系，根据业务及客户需求的变化不断优化流程，提高运行效率。公司通过搭建流程化组织，逐步建立流程驱动的有利于协同的组织结构体系，实现内部资源的优化配置。M 公司不断开发、优化基于自身业务需求的各种信息系统功能模块，对商品、采购、物流、财务、质量、会员管理等业务流程进行了统一整合、梳理，业务的规范性和财务管理的精细度得以进一步提升。M 公司的组织结构如图 3.2 所示。

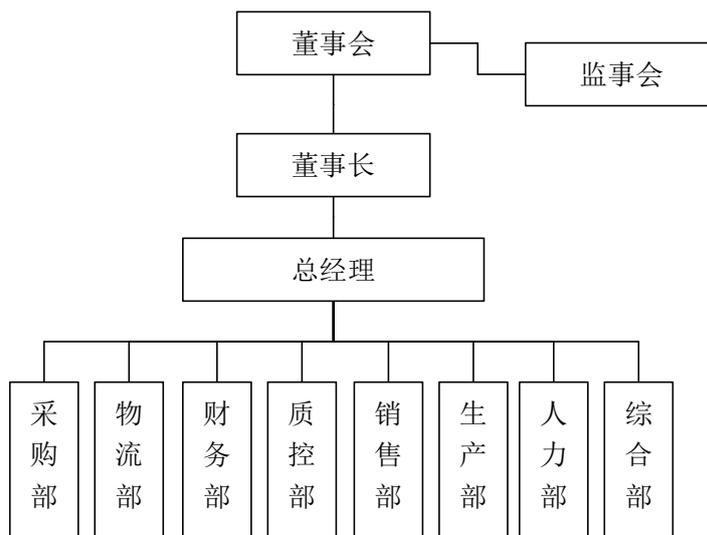


图 3.2 M 公司组织结构

3.1.3 M 公司的乡镇小微企业特征

瓜子加工厂 M 公司作为一家涉农乡镇小微企业，具有以下一些特征：

(1) 规模较小经营风险大

M 公司的员工人数 18 人，资产规模不足 3000 万元，其员工人数较少，相对于大型企业来说规模较小。M 公司在本地市场上依赖于有限的供应链资源，如原材料供应商、运输服务等。任何与供应链相关的问题，如延迟交货、原材料短缺

等，都影响到 M 公司生产和销售。M 公司的销售区域覆盖范围小，以本地市场为主要经营范围，如 M 公司在当地地区销售其瓜子产品。M 公司主要依赖本地市场，如果该市场出现波动或变化，M 公司的销售收入会受到影响。市场需求的波动性导致销售量的不稳定，进而影响 M 公司的盈利能力。在本地市场，M 公司通常会面临来自其他同类企业的竞争，竞争导致产品价格下降，盈利空间减小，从而增加了 M 公司的经营不确定性。

(2) 公司治理机制不健全，管理风险大

M 公司规模较小，管理资源有限。在面对突发情况、人员流动等问题时，会面临较大的管理不确定性。一是 M 公司组织结构不稳定：由于规模较小，M 公司的组织结构相对简单，人员职责交叉重叠，这使得在人员流动或变动时，导致组织结构的不稳定，从而影响业务的连续性和运营效率。二是人员离职和招聘难题：M 公司更容易受到人员离职的影响，因为员工离职导致业务流程中断、知识流失等问题。同时，M 公司在寻找合适的替代人员时面临招聘难题，延误业务运营。三是管理知识不足：管理资源有限，M 公司缺乏足够的管理专业知识和经验，无法有效应对管理挑战，如人力资源管理、财务管理、市场营销等方面的问题。四是应急预案不足：M 公司缺乏健全的应急预案，当面临突发事件（如自然灾害、技术故障等）时，无法迅速做出应对措施，从而影响业务恢复和持续性。

这些特点都会导致 M 公司面临融资难度较大的挑战，融资渠道有限。M 公司需要更具创造性地寻找融资途径，如与农村合作社合作、争取政府支持等。

3.2 M 公司融资概况分析

3.2.1 融资规模分析

M 公司为了发展和壮大，近五年的融资规模非常大，融资总规模也从 2018 年的 158.4 万增加到了 422.2 万，年均增幅达到了 26.41%，如图 3.3 所示。

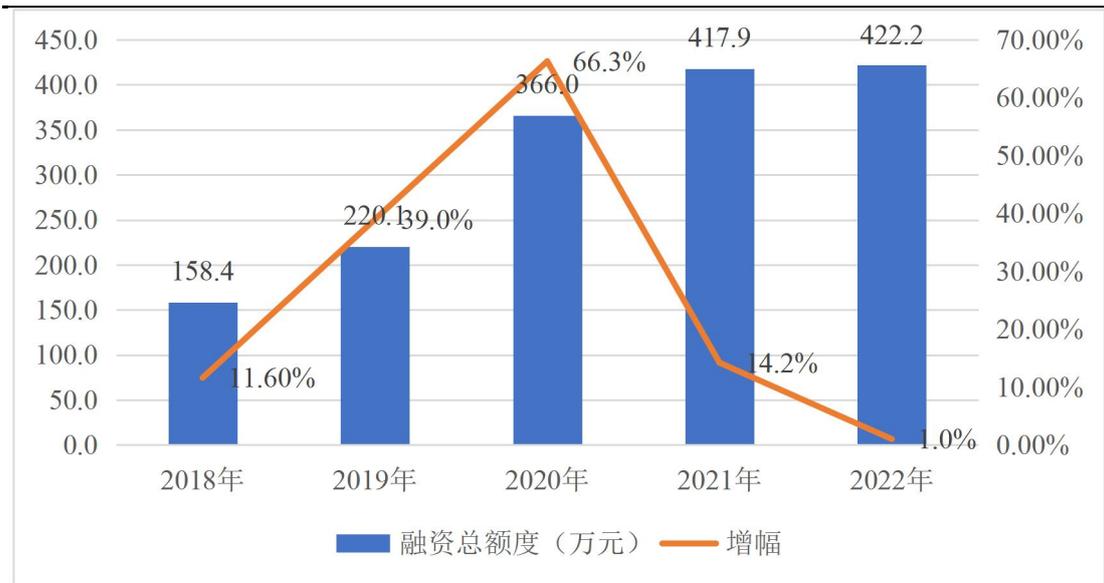


图 3.3 2018-2022 年 M 公司的融资总额度

随着 M 公司近五年融资规模的急剧增长，虽然这表明公司正在迅速扩张和发展，但也可能带来一系列管理上的难题。随着融资规模的扩大，M 公司的财务管理变得更加复杂，处理不同融资渠道的还款、利息支付和相关财务报告可能变得繁琐，需要更加精密和高效的财务体系。过大的融资规模可能导致公司负债结构不均衡，过度依赖债务融资，这使得 M 公司在偿还贷款和利息方面更加敏感，降低了财务的灵活性。M 公司未来需要实施有效的财务管理、风险管理和战略规划，定期进行全面的财务分析，确保负债结构的合理性，并且制定适当的资金计划以应对潜在的流动性挑战。此外，M 公司还要加强内部控制和监管，提高公司的抗风险能力，确保可持续稳健的发展。

3.2.2 融资渠道分析

M 公司的融资渠道主要是银行借款、股东借款和民间借贷，比如在 2022 年，银行借款为 276.0 万元，股东借贷为 14.9 万元和民间借贷为 131.3 万元，详细的数据如表 3.2 所示。

M 公司的融资渠道分析之后发现，民间借贷在公司融资中占比较大，且在不同年份波动较大，民间借贷通常具有高利率和较短的还款期限，这可能增加了 M 公司的融资成本和偿还压力。股东借款的利率相对较高，对 M 公司的盈利能力造成负面影响。此外，股东借款可能涉及与股东之间的复杂关系，对 M 公司治理结

构产生潜在压力。不同融资渠道的利率不一致,导致 M 公司财务结构的不稳定性,这使得 M 公司在面对利率波动时更加敏感,难以应对金融市场的不确定性。M 公司过度依赖银行借款,尽管银行借款是主要融资来源,但过度依赖银行借款也存在一定风险。随着经济环境的变化,银行贷款的获取可能变得更为困难,尤其是在利率上升或金融市场不稳定的情况下。

表 3.2 2018-2022 年 M 公司的融资规模

负债	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
银行借款 (万元)	118.0	189.5	217.6	257.6	276.0
股东借款 (万元)	0.0	0.0	16.8	12.8	14.9
民间借款 (万元)	40.4	30.6	131.6	147.5	131.3
融资总额度 (万元)	158.4	220.1	366.0	417.9	422.2

2018 年、2019 年, M 公司融资规模稳步上升,从 158.4 万上升到 220.1 万,2020 年,由于新冠疫情发生, M 公司为了确保公司稳步发展,前半年在面临经营收入减少的情况下,公司融资规模大幅度增加到了 366.0 万元,以确保公司的薪酬、经营成本等开支。2021 年和 2022 年稳步上升到了 422.2 万元。如图 3.4 所示。

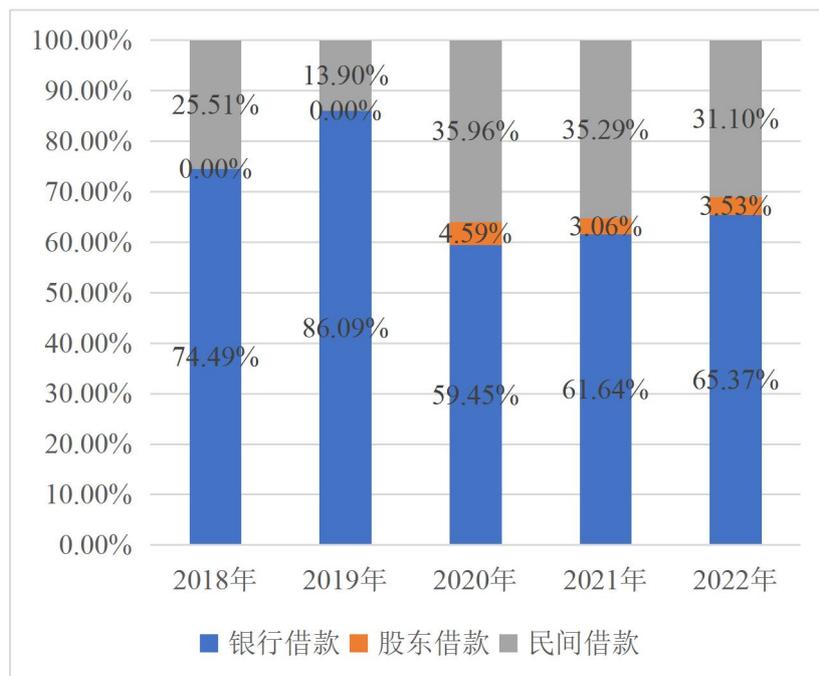


图 3.4 各类型的借款占比

3.2.3 融资成本分析

M 公司每年支出的贷款成本非常高，2022 年为 54.47 万元，年化贷款利率达到了 12.9%，详细数据如表 3.3 所示。

表 3.3 贷款利息支出和年化贷款利率

负债	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
融资总额度（万元）	158.4	220.1	366	417.9	422.2
贷款利息支出（万元）	22.74	27.13	54.16	58.53	54.47
年化贷款利率	14.35%	12.33%	14.80%	14.00%	12.90%

调查发现，M 公司通过股东、银行、民间借贷等方式进行融资，其中股东和民间借贷的利率一直处于高位，分别达到了 20%和 22.4%，通过商业银行借贷虽然贷款利率有所降低，但是也一直处于较高位置，2022 年银行贷款利率为 8%，如图 3.5 所示。



图 3.5 银行、股东和民间借贷贷款利率

高融资成本会导致 M 公司支付更多的利息支出，进而降低净利润，对 M 公司的盈利能力产生直接的负面影响，使得 M 公司难以实现预期的盈利水平。高额的利息支付对 M 公司的现金流产生挤压效应，M 公司未能有效管理现金流，可能面

临偿还贷款的困难,进而影响正常经营和发展。高贷款成本意味着公司的财务杠杆水平较高。当 M 公司的盈利水平波动时,财务杠杆可能放大这种波动,增加 M 公司的财务风险。

3.3 M 公司融资管理现状分析

3.3.1 融资规划现状分析

M 公司融资规划比较简单,主要根据公司的现金流情况,制定融资的需求计划,这些计划具有一定的临时性和短暂性。M 公司融资规划过程中,如果需要投资某一个项目或发展某一项业务,例如,公司计划扩大生产能力、推进技术研发或开拓新市场,需要一定的资金支持,此时 M 公司财务部估算投资的规模,以便能够掌握融资的目标。M 公司制定资金计划和预算,掌握融资的资金需求和使用时表,将资金用途划分为不同项目或阶段,并为每个项目规定预算,以确保融资资金的合理分配和有效利用。M 公司分析自身的融资需求,确定哪些融资方式更适合满足这些需求,如银行借贷、股权融资、政府补贴、民间借贷和股东借款等,目前主要采取银行借贷、民间借贷和股东借款。M 公司根据制定的融资规划,准备融资申请材料,并与融资机构进行沟通和谈判,一旦融资获批,按照融资计划开始执行资金的使用。

M 公司融资规划现状分析发现,其缺乏长期战略规划和融资规划。M 公司目前尚未明确自身的长期发展方向、目标和战略重点,无法深入分析市场、产品、竞争对手、技术、人才等,不能确定未来发展的战略路径,因此 M 公司无法基于长期战略发展规划制定详细的、明确的和系统的融资规划,无法准确的掌握公司融资规模、用途、时机以及融资方式。

3.3.2 融资方式选择分析

M 公司可选择的融资方式包括股权融资、债券融资、政府补贴、风险投资等,但是由于 M 公司是涉农乡镇小微企业,融资受限主要是由于信用风险、抵押品不足、高融资成本、市场不成熟、监管限制、融资制度不完善以及外部经济环境等多方面因素共同作用导致的。M 公司缺乏足够的信用历史和稳定的财务状况,导

致银行和其他金融机构难以准确评估 M 公司信用风险。另外，M 公司信息披露不足，导致信息不对称，使得融资过程更加困难。M 公司通常缺乏具有足够价值的抵押品，因此更加导致金融机构不愿意为其提供贷款，造成 M 公司的可选择方式非常少。目前的主要融资方式为银行贷款、民间借贷和股东借款。

(1) 银行贷款

M 公司通过向银行借款来获取资金，通常具有一定的灵活性和可操作性，这种贷款相对容易获得，适用于短期流动性需求，利率相对较低，但是 M 公司需要偿还本金和利息，对企业财务造成一定负担，存在偿债压力。

(2) 民间借贷

民间借贷是指个人或小型企业通过在线平台借款和出借资金。M 公司由于经营管理不规范、公司治理机制不完善，因此很大一部分贷款采取民间借贷形式。

(3) 股东借款

股东借款是指公司的股东以个人名义向公司借款的一种形式，这种借款通常是在股东与公司之间建立的关系基础上进行的。股东借款导致利益冲突，特别是当借款条件不合理或不公平时，损害公司的整体利益。股东借款的借款人需要承担借款的还款责任，如果借款人未能按时还款，导致公司的财务风险。

M 公司作为一家涉农乡镇小微企业，融资可供选择的方式和途径非常少，目前尚未形成一个系统的融资方式选择机制。

3.3.3 融资成本控制分析

融资成本控制是 M 公司控制经营管理成本的重要方法，为了控制融资成本，M 公司出台了一些成本控制方法，在融资决策前进行成本分析，包括利息、手续费、抵押品等，同时设定融资活动中各项费用的标准和限制，确保费用在合理范围内，避免不必要的支出。M 公司的融资成本控制方法包括如下：一是《M 公司融资申请和审批制度》，该制度设立融资费用的审批流程，确保各项费用经过必要的审批程序，制定授权制度，明确谁有权批准融资费用。二是《M 公司融资使用信息披露制度》，该制度及时披露融资费用的使用情况，提高了融资费用的管理透明性。M 公司为了控制融资成本虽然制定了一些制度，但是在实际操作和执行过程中并没有达到理想的效果。

4 M 公司融资管理存在的问题和原因分析

4.1 M 公司融资管理成效访谈

4.1.1 访谈目的

访谈的主要目的是评估 M 公司的融资管理成效，了解融资管理策略的实施情况，以及融资管理在支持乡镇小微企业发展、降低风险、提高融资效果方面的效果。通过访谈，可以深入了解融资管理的强项和改进空间，从而为优化融资管理提供建议和指导。

4.1.2 访谈提纲设计

访谈提纲的设计依据主要来自对融资管理的全面了解和深入分析，旨在深入了解 M 公司的融资管理策略、实施情况、效果与成本控制、风险管理与内部审计、团队协作与沟通以及未来改进与发展等方面的情况。具体的提纲设计依据如下：

（1）融资管理的关键因素

融资是乡镇小微企业经营中的重要环节，涉及到企业战略、长期发展、成本控制、风险管理等多个方面。提纲设计考虑到了这些关键因素，以全面了解乡镇小微企业 M 公司在融资管理方面的表现。

（2）综合性和系统性

提纲涵盖了融资管理的各个方面，以确保对乡镇小微企业 M 公司融资管理的全面评估。问题设计考虑到了融资计划制定、实施情况、成本控制、风险管理、团队协作等多个方面，以提供全局视角。提纲问题按照逻辑顺序排列，从融资策略和计划的制定开始，逐步深入到实施、效果与成本、风险管理、团队协作，最后关注未来的改进与发展。这有助于建立一个清晰的访谈框架，使回答者能够有组织地表达信息。提纲关注乡镇小微企业 M 公司融资管理的未来发展，体现了对持续改进和发展的关注。这有助于了解乡镇小微企业 M 公司对自身融资管理的未来规划和期望。

（3）行业和企业特定性

提纲的设计可能还考虑了乡镇小微企业 M 公司所在的行业和企业的特定情况。不同行业和企业的融资管理可能存在差异，因此提纲的设计可能会根据 M 公司的具体情况进行调整。

提纲的设计是为了获得关于乡镇小微企业 M 公司融资管理全貌的详细信息，以便更好地理解其做法、挑战和发展方向。设计的问题旨在引导访谈者深入思考，并为提供有针对性的信息提供结构化的框架。

4.1.3 访谈过程设计

访谈可以采用半结构化访谈的方法，即在提前设定的问题框架下，允许受访者自由发表意见和看法。访谈对象包括公司高层管理人员、财务经理、风险管理专员等骨干员工，以覆盖不同层级和专业领域的观点。

M 公司调查过程包括四个环节，如下所述：一是访谈策划和准备，设定访谈问题，确定访谈对象，安排访谈时间和地点。二是访谈实施，进行访谈，根据问题框架逐步探讨融资管理的各个方面，包括策略制定、实施过程、成本控制、风险管理等。三是记录和整理，记录访谈过程中的关键意见和观点，整理访谈记录，准备分析材料。四是分析和总结，分析访谈结果，总结融资管理的成效、问题和改进建议。

4.1.4 访谈结果分析

2023 年 5 月和 6 月，本文与 M 公司的管理人员进行沟通交流，进行了访谈和交流，访谈对象包括 M 公司 1 名管理层、2 名中层和 8 名员工，共计选择 11 名调查对象了解 M 公司的融资管理策略及实施情况、融资成本控制情况、融资风险管理和内部审计情况等，并且对未来 M 公司的融资管理改进的内容进行展望。

本文针对这些融资管理实施情况进行分类和归纳，总结了相关的问题，这些问题分别是融资规划与实际需求脱节、融资方式选择不科学、融资成本控制水平低，产生这些问题的原因归纳为融资管理意识比较薄弱，融资管理队伍不健全，融资风险控制不完善。

4.2 M 公司融资管理存在问题分析

4.2.1 融资规划与实际需求脱节

M 公司作为一家瓜子生产企业，在融资规划方面出现与实际需求脱节的情况，缺乏对瓜子市场需求的充分考虑以及对资金需求和长期发展规划的不足。融资规划与实际需求脱节表现在以下三个方面：

(1) 缺乏详细的资金需求分析

M 公司没有充分了解、分析和预测瓜子市场的需求，包括不同品种瓜子的销售趋势、消费者偏好、季节性需求等，这导致了企业在制定融资规划时无法准确把握市场需求，融资规模和用途与市场实际情况脱节。M 公司没有进行充分的财务分析，导致对资金需求的估计不准确，融资金额过多或不足。一是融资金额过多或不足，M 公司未对实际资金需求进行准确的测算，导致融资金额过多，使得企业负担过重，或者融资金额不足，导致无法满足业务发展需要。二是债务风险增加，融资金额超出实际需求，导致企业负债过高，增加偿还压力和债务风险。三是资金使用效率低下，融资金额不足，导致企业无法充分支持业务发展，影响运营效率和竞争力。访谈结果如表 4.1 所示。

表 4.1 M 公司融资需求访谈表

访谈对象	刘某、陈某、冯某
访谈时间	2023 年 5 月 10 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资需求及使用效率访谈
访谈结果	刘某、陈某、冯某认为 M 公司的融资资金存在不匹配的问题，一些项目融资过多，一些项目融资不足，融资使用效率也比较低。

(2) 缺乏长期规划

M 公司没有制定清晰的长期发展规划，包括市场扩张、产品线发展、新技术应用、可持续发展策略等方面，缺乏这些规划使得融资资金的使用缺乏方向性和战略性，可能会偏离企业长期发展的轨道。M 公司过于关注短期资金需求，忽视了未来发展阶段的融资需求，造成融资计划的片面性。一是融资计划的片面性，融资计划只关注短期需求，导致企业在未来发展阶段面临融资困难，影响业务扩张和创新能力。二是限制战略选择，未考虑长远的资金需求，限制了企业在战略

方向上的选择，错失市场机会。三是频繁融资带来成本增加，企业频繁进行短期融资，导致融资成本的增加，影响企业的盈利能力。访谈结果如表 4.2 所示。

表 4.2 M 公司融资长期规划访谈表

访谈对象	张某、梁某和王某
访谈时间	2023 年 5 月 10 日上午 10 点 30 分——11 点 20 分
访谈主题	融资长期规划是否符合企业发展战略目标
访谈结果	张某、梁某和王某认为 M 公司的融资计划多属于短期，与企业的发展战略及目标并不完全匹配。

(3) 不合理的资金用途

M 公司没有进行充分的资金需求分析，未细致考虑瓜子生产、瓜子原材料采购、瓜子商品销售、瓜子商品市场推广等方面的资金需求，致企业融资金额不足以支撑实际业务运营或过多超出实际需求，影响融资的有效性。融资计划中的资金用途未能与企业战略和业务发展相匹配，导致融资资金的使用效果不佳。一是资源浪费，融资资金用于与企业主营业务无关的领域，导致资金的浪费，无法实现最大效益。二是业务发展受限，融资资金未用于支持关键业务发展，限制了企业在市场竞争中的地位和增长潜力。三是投资回报低，资金用途不合理，导致投资项目的回报率降低，影响企业长期盈利能力。访谈结果如表 4.3 所示。

表 4.3 M 公司融资用途及投资项目的成效访谈表

访谈对象	马某、刘某和李某
访谈时间	2023 年 5 月 11 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资用途及投资项目的成效
访谈结果	马某、刘某和李某认为 M 公司的融资存在一定的浪费，由于缺乏系统的规划，导致融资项目的投资汇报非常低，甚至有一些项目亏损，导致公司的投资血本无归。

4.2.2 融资方式选择不科学

M 公司作为一家同时具有食品企业和农产品企业特征的瓜子生产企业，的确会面临特定的融资难题和限制。瓜子生产既属于食品行业，又是农产品加工领域。食品行业受到严格的监管和质量标准，需要具备相关认证。同时，农产品领域受

天气、季节、自然灾害等因素影响较大，这些特征增加了融资的风险，也限制了一些融资方式的选择。农产品企业通常以农田、种植设备等农业资产为主要资产，这些资产的抵押价值受市场波动和自然因素影响较大，不符合传统贷款机构的贷款要求，这对于传统抵押贷款可能造成限制。

(1) 单一依赖某一融资渠道

M 公司过度依赖某一种融资方式，如银行贷款，而未充分探索其他融资途径，导致融资方式选择过于狭隘。一是融资风险集中，企业只依赖一种融资渠道，一旦该渠道受到限制、变化或紧缩，M 公司的融资能力会受到极大影响，会导致资金紧缺甚至无法满足资金需求。二是融资灵活性不足，不同融资方式具有不同的特点和条件，如期限、利率、还款方式等，过于单一的融资方式限制了企业对不同资金需求的灵活应对，阻碍了融资结构的优化。三是错失机会，其他融资途径具有更有利的条件或更适合当前市场环境的融资方式，而 M 公司单一依赖某一渠道导致错失这些机会。访谈结果如表 4.4 所示。

表 4.4 M 公司融资渠道访谈表

访谈对象	孙某、杨某、张某
访谈时间	2023 年 5 月 12 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资渠道选择实施情况
访谈结果	孙某、杨某、张某认为 M 公司的融资渠道过度依赖银行和民间借贷，不仅给公司带来了较高的利息成本，还导致公司的发展面临资金压力，比如无法选择更优惠的政府补贴渠道、股权投资渠道，给公司带来一定的损失。

(2) 未考虑企业特点和市场环境

M 公司受制于农产品行业受市场需求、价格波动等影响较大，需求可能随季节、市场变动、消费者偏好等而波动，这种市场不确定性可能降低了投资者对企业的信心，影响了股权融资或债券融资的选择。在融资过程中，M 公司未能充分考虑自身的企业特点和所处市场环境，导致选择的融资方式不够适应实际情况，进而影响融资效果。一是未根据企业特点选择融资方式：企业的特点包括产业属性、规模、经营模式、盈利水平等，这些因素都会影响到适合的融资方式。M 公司未能充分了解自身特点，就选择了不合适的融资方式，从而无法达到预期的融资效果。二是未根据市场环境选择融资方式：市场环境的变化会对融资方式产生重要影响。例如，金融市场的波动、行业竞争的激烈程度、宏观经济政策等因素

都会影响融资的可行性和效果。M 公司未能充分了解市场环境，选择的融资方式无法顺应市场变化，从而导致融资效果不佳。访谈结果如表 4.5 所示。

表 4.5 M 公司融资渠道选择考虑因素是否全面访谈表

访谈对象	刘某、陈某、冯某
访谈时间	2023 年 5 月 13 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资渠道选择考虑因素是否全面
访谈结果	刘某、陈某、冯某认为 M 公司的融资渠道选择的过程中没有充分考虑自身特点以及市场环境，因此选择的融资全都不是最好的，尤其是金融政策紧缩时，公司支付的利息更高，不利于提高融资使用成效。

(3) 忽视融资成本和风险

融资方式选择时未充分考虑融资成本和风险，导致融资成本偏高，增加 M 公司负担。一是 M 公司不充分考虑融资成本，在选择融资方式时，企业过于关注短期资金需求，而忽视了不同融资方式的成本差异，不同融资方式涉及的成本因素，如利率、手续费、抵押品等，会对企业的融资总成本产生影响。如果未进行充分的成本分析和比较，选择了高成本的融资方式，导致企业融资成本偏高。二是 M 公司忽视融资风险，每种融资方式都伴随着一定的风险，包括利率风险、汇率风险、偿债能力风险等，M 公司在选择融资方式时，未充分考虑这些风险因素，在融资过程中遇到无法预料的问题，进而增加了企业的财务风险。访谈结果如表 4.6 所示。

表 4.6 M 公司融资成本和融资风险关注度访谈表

访谈对象	张某、李某和王某
访谈时间	2023 年 5 月 14 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资成本和融资风险关注度
访谈结果	张某、李某和王某认为 M 公司的融资方式选择的过程中，由于公司和金融机构的位置不对等，因此融资成本和风险关注度并不高，通常会选择提供较多的抵押物，也存在一定的无法放款风险。

4.2.3 融资成本控制水平低

M 公司作为一家乡镇瓜子生产企业，经营管理水平低和公司治理机制不完善可能导致融资成本控制不好，未对企业的经营风险、市场风险和行业风险进行全

面评估，导致投资人对风险的认知不足，可能要求更高的风险溢价，增加了融资成本。由于公司治理机制不完善，M 公司未能充分发掘各种融资渠道，如银行贷款、债券发行、股权融资等，造成融资成本高、融资效率低。未进行融资的成本效益分析，M 公司缺乏对不同融资方式及时进行比较和评估，选择了成本较高的融资方式，增加了融资成本。融资成本控制水平低表现在以下方面：

(1) 未进行有效的成本分析

目前，M 公司的融资成本主要包括三个方面，分别是利息成本、手续费和费用、抵押和担保要求等。M 公司不同融资方式的利息成本会有很大差异，银行贷款、债券融资、风险投资等各种融资方式的利息计算方式不同，选择高利息的融资方式会增加企业的融资成本。M 公司融资过程中涉及到各种手续费、管理费、律师费等，这些费用会影响融资成本。不同融资方式的费用结构也会不同，未充分了解这些费用导致成本的高低判断错误。M 公司某些融资方式需要提供抵押或担保，这涉及额外的成本，如评估费用、抵押物管理费用等。未考虑这些额外成本使融资方式的总成本高于预期。访谈结果如表 4.7 所示。

表 4.7 M 公司融资成本分析实施情况访谈表

访谈对象	马某、张某和李某
访谈时间	2023 年 5 月 19 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资成本分析情况
访谈结果	马某、张某和李某认为 M 公司的分析融资成本时考虑的因素并不全面，更加关注的是融资的利率，因此对于评估费用和质押费用并不关注。

不同融资方式会涉及不同的利息、手续费、抵押品等费用，M 公司没有充分了解和比较这些成本，选择了并不适合的融资方式，增加了 M 公司的融资成本。M 公司选择了高成本的融资方式会增加自身的财务负担，降低融资的效益，影响企业的盈利能力和财务稳定性。高融资成本导致 M 公司在市场竞争中失去竞争优势，无法灵活应对市场变化，限制了企业的发展空间。高融资成本意味着 M 公司需要支付更多的资金用于债务偿还，从而减少了用于扩张、研发、市场推广等方面的资金，降低了资金利用效率。

(2) 未采取科学的成本控制策略

M 公司在融资过程中未采取有效的成本控制策略，导致融资过程中的费用不断累积，影响企业的盈利能力。M 公司缺乏对融资过程中费用的监控和管理，会

导致费用的不断增加，进而增加了 M 公司的融资成本，降低了融资的效益。访谈结果如表 4.7 所示。

表 4.7 M 公司融资成本分析实施情况访谈表

访谈对象	刘某、李某、张某
访谈时间	2023 年 5 月 26 日上午 9 点 20 分——10 点 20 分
访谈主题	融资成本控制策略
访谈结果	刘某、李某、张某认为 M 公司没有采取有效的策略和方法控制融资成本，导致融资过程中的费用使用成效降低，并且造成了融资资金的浪费。

M 公司未采取科学的成本控制策略，融资过程中涉及的各种费用会不断累积，导致融资成本逐步增加。M 公司融资费用未经过充分预算和规划，导致一些不必要的费用支出，进一步增加融资成本。M 公司缺乏成本控制策略意味着费用在融资过程中未得到有效的监控和管理，会造成费用的滥用或不必要的支出，导致费用分配不够优化，资源未能最大程度地用于支持融资目标。由于费用不断增加，M 公司需要支付更多的费用来获得相同数量的资金，从而降低了融资效益。

4.3 M 公司融资管理产生问题的原因分析

4.3.1 融资管理意识比较薄弱

本文统计结果发现，2018 年-2022 年，M 公司营业收入平均增长率为 13.85%，但是融资规模的平均增长率已经达到了 30.52%，这就表明公司的营业收入和融资增长幅度不一致，M 公司缺乏融资管理意识，过度关注短期的融资成效，融资信息也不透明，导致公司的融资管理成效较弱，如图 4.1 所示。

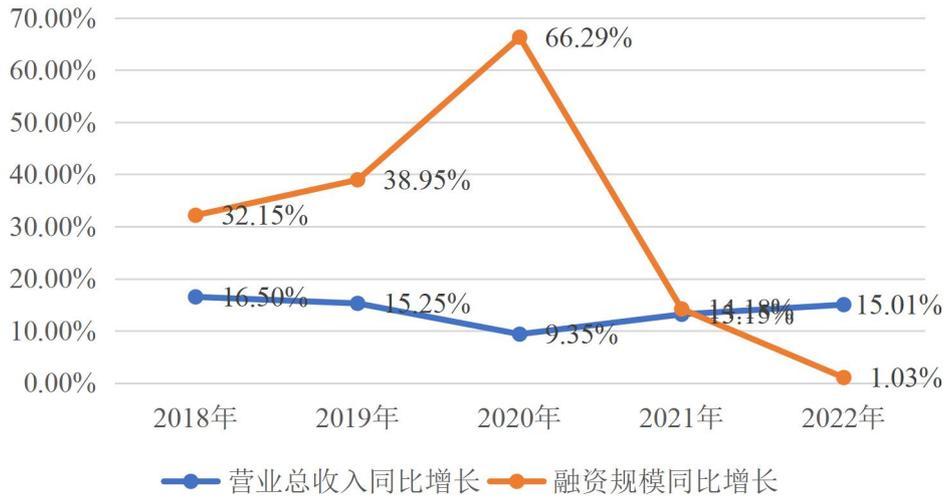


图 4.1 营收和融资增长幅度对比分析

(1) 缺乏融资管理意识

M 公司领导和管理层对融资管理的重要性缺乏充分认识和重视，导致融资计划的制定和执行变得随意和片面。M 公司融资管理被视为单纯的资金筹措手段，而忽视了它对于支持战略目标、扩大市场份额和推动创新的关键作用。

(2) 过度关注短期成效

M 公司过于关注短期业绩和盈利，导致企业将融资活动仅限于满足当下的资金需求，而忽视了长期发展所需的融资规划。这会使 M 公司在未来遭遇资金供应不足的风险，无法充分支持战略扩张和业务创新，影响 M 公司长期竞争力和可持续性。比如，在 2021 年，M 公司为了实现半年度净利润、营业收入的快速增长，加大了向银行借款的额度，达到了 228.6 万元，占全年融资额度的 54.70%；民间借款额度也达到了 113.5 万元，占全年融资额度的 27.16%，也既是表明公司 2021 年上半年融资总额度达到了 81.86%，虽然 2021 年公司的业绩增长了，但是融资额度也大幅度增加。

(3) 融资信息不透明

M 公司内部信息不透明，各个部门难以获得准确的融资需求和风险信息，从而难以做出科学的融资管理决策。M 公司缺乏准确的数据和信息，融资计划容易受到偏差，导致融资金额过多或不足，影响企业的资金运营和发展。

4.3.2 融资管理队伍不健全

人员素质和专业性不足、团队协作不足以及沟通与合作不足，这些都影响到 M 公司的融资管理工作。目前，M 公司融资管理人员共计 3 人，其中高中及以下学历为 1 人，占比为 33.33%；大专学历为 1 人，占比 33.33%；本科学历为 1 人，占比 33.34%；硕士学历及以上为 0 人，占比 0.00%，大专及以下学历占比达到了 66.66%，比例非常大，这些人员的融资管理专业水平比较弱，不利于提高公司的融资管理水平，如表 4.8 所示。

表 4.8 M 公司融资管理人员学历分布

学历	人员（人）	占比
高中及以下	1	33.33%
大专	1	33.33%
本科	1	33.34%
硕士及以上	0	0

（1）人员素质和专业性不足

统计分析发现，M 公司融资管理人员中，财务专业人员为 1 人，占比为 33.33%；风险管理专业为 0 人，占比为 0；法律专业为 0 人，其余 2 人均为市场营销、计算机等专业人才，非财务、法律和风险管理专业人才占比高达 66.67%，表明 M 公司缺乏具备融资管理经验和专业知识的人才，导致融资计划的制定、执行和监控缺乏科学性。M 公司融资涉及多个领域，包括财务、风险管理、法律等，需要具备综合性的专业知识和技能。M 公司融资管理成员缺乏相关背景和经验，无法准确评估不同融资方式的风险与收益，导致融资计划不够合理和有效。如表 4.9 所示。

表 4.9 M 公司融资管理人员专业分布

专业	人员（人）	占比
财务	1	33.33%
风险管理	0	0
法律	0	0
其余	2	66.67%

（2）团队协作不足

M 公司融资管理涉及多个环节和部门，融资管理团队内部协作不够紧密，信息交流不畅，导致融资计划与实际业务需求脱节。不同团队成员的分工和协作不

足，导致融资计划的制定和执行过程中出现断层，影响整体的融资效果。比如，在 2019 年，M 公司全年的融资计划是不得超过 200 万元，但是由于销售部、采购部、生产部之间的沟通不足，缺乏协作，采购部没有准确的预估原材料的采购成本，为了满足生产部的加工和生产能力、市场的需求，M 公司不得已增加了 20 万元的融资计划，也导致 M 公司 2019 年融资达到 220.1 万元，超出预计的 10%，增加了 M 公司的融资成本和负担。

（3）沟通与合作不足

M 公司融资管理团队与其他部门之间的沟通合作不足，导致融资计划无法充分融入企业整体发展战略。融资决策需要综合考虑企业的战略目标、市场环境、财务状况等因素，如果团队无法与其他部门进行有效的沟通和合作，导致融资计划与企业战略脱节，影响融资管理的科学性和有效性。

4.3.3 融资风险控制不完善

（1）融资风险识别不足

M 公司未能全面识别和评估潜在的融资风险，导致在融资过程中出现无法预料的问题，进而影响融资的顺利进行。M 公司融资过程中涉及各种风险，如市场风险、信用风险、法律法规风险等，如果企业未能充分了解并预测这些风险，在融资过程中遭遇困难，甚至导致融资失败。M 公司缺乏对不同融资方式（如银行贷款、风险投资、债券发行等）及其特点、利率、期限、担保要求等的了解，企业不清楚每种融资方式的适用场景和风险，导致选择不适合企业实际情况的融资方式。M 公司没有充分了解和遵守相关法律法规、合规要求和政策，可能陷入法律纠纷或面临处罚，对企业的融资和运营造成严重影响。2018-2022 年，公司的融资总额度从 158.4 万元增加到 422.2 万元，资产负债率也从 34.49%上升到了 68.33%，表明公司的融资风险管理水平较低，不利于公司的健康可持续发展，如图 4.4 所示。

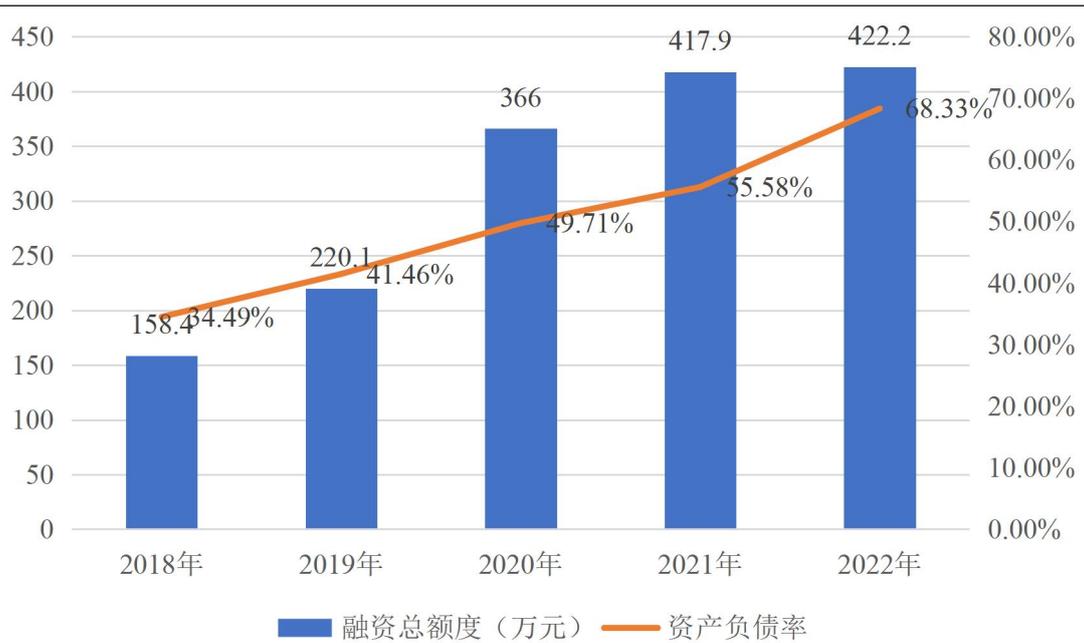


图 4.4 M 公司 2018-2022 年融资总额度及资产负债率

(2) 融资风险控制策略不够全面

M 公司即使意识到潜在的融资风险，但是未能制定全面的风险控制策略，无法有效应对外部环境的变化和融资过程中的风险。M 公司风险控制策略应当包括风险的预防、减轻、转移和应对措施，以保障企业在融资过程中的安全和稳定。但是，本文调查发现，M 公司融资风险控制策略不足，无法有效的控制融资风险，导致许多的融资效率低、甚至发生了无效的现象，近五年公司融资达到预期目标的资金占比平均值为 75.93%，并且呈现了降低趋势，如表 4.8 所示。

表 4.8 M 公司 2018-2022 年融资使用成效

指标	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
融资总额度 (万元)	158.4	220.1	366	417.9	422.2
达到预期使用成效 (万元)	132.6	172.3	274.7	300.5	298.5
占比	83.71%	78.28%	75.05%	71.91%	70.70%

(3) 融资成本控制不足

在融资过程中，M 公司未能充分考虑成本控制，导致融资成本偏高，进而影响企业的盈利能力。融资涉及各种成本，如利息、手续费、抵押品等，M 公司未能有效控制这些成本，导致融资效果不佳，增加了企业的负担。统计发现，M 公司融资成本金额逐年增加，从 16.1 万元增加到了 37.1 万元，融资费率虽然逐年

下降,但是与国家的乡镇小微企业信贷指导利率相比,仍然处于一个较高的位置,如图 4.5 所示。

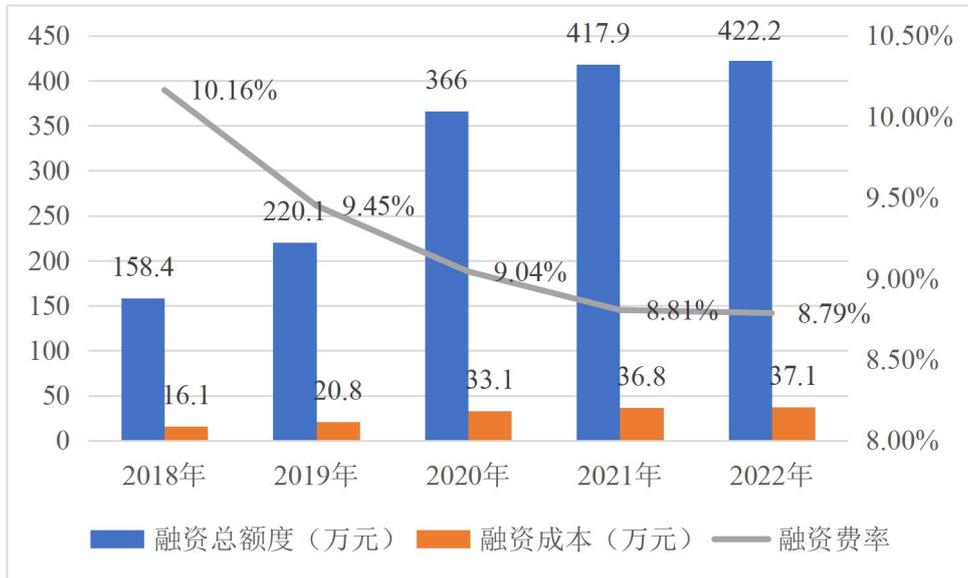


图 4.5 M 公司融资成本和费率

5 M 公司融资管理对策

5.1 制定科学的融资规划

5.1.1 明确公司未来战略发展目标

M 公司领导层需要充分认识到融资管理对企业发展的重要性，将融资视为战略工具，制定长远的融资规划，确保融资活动与企业战略一致。M 公司需要针对企业进行长期的财务规划，明确公司的战略发展目标、制定详细的融资发展计划，将融资计划与企业战略发展目标和业务发展保持一致，以及定期评估和调整融资计划，M 公司可以有效避免融资计划与实际情况脱节的问题，确保融资管理更加科学、合理和成功。

(1) M 公司需要进一步明确企业战略发展目标

M 公司应当明确未来企业战略发展目标，这些目标应包括但不限于市场份额、业务规模、盈利水平、产品线拓展等方面。明确的企业战略发展目标有助于 M 公司在融资计划中考虑未来的资金需求，从而避免融资计划过于短视，忽视长期发展潜力。

(2) 制定一个明确的企业融资计划

基于明确的发展目标，M 公司应制定详细的发展计划，将长期目标细化为可执行的步骤和阶段性目标。在发展规划中，应明确不同阶段所需的资金，以及这些资金将用于支持何种业务活动、项目或投资。这有助于确保融资计划与长期发展目标紧密对接，避免过多或不足的融资。

(3) 将企业的战略发展目标与融资计划紧密关联

M 公司的融资计划应与企业整体战略紧密关联，确保融资资金的使用能够最大程度地支持战略目标的实现，融资不应仅仅是为了填补短期资金缺口，而是应根据企业战略的需要，进行有针对性的资金规划。

(4) 定期根据实际需求动态评估和调整 M 公司的融资计划

M 公司应根据实际需求动态评估和调整融资计划，确保融资计划与企业发展战略目标的一致性，以及融资计划的实施效果。市场环境和业务发展都随着时间

变化，因此，M 公司应根据市场变化和战略调整的需要，灵活地调整融资计划，定期的评估和调整可以确保融资计划能够持续地适应企业的发展需求。

5.1.2 科学预测公司发展资金需求

M 公司明确资金用途、制定资金计划和优化资金配置是合理规划融资资金用途的关键步骤，可以确保融资资金的有效使用，推动企业长期增长，并在融资管理中取得更好的成效。

(1) M 公司需要建立全面的财务模型

M 公司建立全面的财务模型，包括资产负债表、利润表和现金流量表。这将帮助企业全面了解其财务状况，包括资产、负债、所有者权益、营业收入、成本和支出等方面的情况。资产负债表显示企业的资产、负债和所有者权益，帮助评估企业的偿债能力和财务结构。利润表展示企业的营业收入、成本和支出，帮助评估企业的盈利能力和经营状况。现金流量表反映企业现金的流入和流出情况，对资金管理至关重要。

(2) 深入分析 M 公司历史财务数据

M 公司对过去几年的财务数据进行深入分析，评估企业的盈利能力、偿债能力和现金流状况，这可以揭示企业的财务趋势，为未来的融资需求提供重要参考。盈利能力分析评估企业的利润增长情况、毛利率、净利润率等。偿债能力分析企业的负债结构、偿债能力和负债比率，以及债务违约风险。现金流分析现金流入和流出的情况，了解企业的现金储备能力。

(3) 合理预测公司未来资金需求

M 公司应基于市场趋势、企业发展计划和已有的财务数据，对未来资金需求进行预测，这个预测应该考虑到扩张、研发、运营等方面的资金需求，制定合理的预算和资金计划，确保企业能够满足未来的资金需求。一是预测销售增长和收入情况，基于市场分析和销售策略，预测未来销售额和营业收入。二是预测资本支出和运营成本，估计扩张、研发、生产和运营等方面的资金需求。三是预测现金流，预测未来的现金流情况，确保企业能够及时支付债务和运营所需的资金。

5.1.3 合理规划融资资金用途

(1) M 公司明确每一笔融资的用途

M 公司需要明确资金用途，确保每一笔融资资金都能够产生有益的回报。M 公司可以将资金用途按照优先级进行排序，确保先投入到对企业影响最大的项目。例如，首先考虑投资能够迅速增加营收或利润的项目。M 公司需要确保资金用途与企业的核心业务和战略目标相一致，资金应该用于支持能够促进业务增长、提升竞争力的项目。

(2) M 公司制定详细的资金计划可以确保融资资金的有效管理和使用

M 公司将资金需求按照不同阶段进行规划，明确每个阶段所需的资金数量和时间表，这有助于避免资金投入过多或不足，确保资金的合理使用。M 公司为每个资金用途设定预算限制，防止资金过度支出或浪费，定期监控实际支出与预算的差距，及时调整资金使用计划。

(3) M 公司合理优化融资资金的配置

为了最大程度地利用融资资金，需要根据资金需求的紧急程度和重要性进行合理配置。M 公司将资金优先用于对企业发展具有紧迫性和重要性的项目，如应对市场竞争、改进产品质量等。M 公司保在投资项目之外保持一定的流动性资金，以应对突发情况或市场波动，有助于降低财务风险。

5.2 选择合理的融资渠道和方式

5.2.1 加强分析企业及市场环境

M 公司需要加强分析企业特点、分析市场环境、定制化融资方案以及咨询专业意见，以期能够确保 M 公司根据自身情况选择适合的融资方式。

(1) M 公司需要全面了解自身及行业特点

M 公司应深入了解自身所处产业的特点，包括市场规模、增长趋势、竞争格局等，不同产业对融资的需求和适用方式有所差异。M 公司应了解自身企业的规模和发展阶段，以确定所需的融资金额、期限以及是否需要长期资金注入。M 公司应分析自身企业的经营模式，如是生产型、销售型还是服务型企业，以及其对

现金流的影响，从而选择最合适的融资方式。M 公司应对企业的财务数据进行深入分析，包括盈利能力、偿债能力、流动性等，以确定融资的可行性和合适的融资额度。

(2) M 公司需要加强对市场环境分析

一是 M 公司定期了解金融市场的变化，包括利率水平、货币政策等因素，以便选择最有利的融资时机和方式。二是 M 公司分析所处行业的竞争状况，了解其他企业的融资方式和经验，从中获取启示，同时避免盲目模仿。三是 M 公司需要关注政府的宏观经济政策，特别是与融资相关的政策，例如减税政策、金融支持政策等，以获取更多融资机会。

(3) M 公司需要加强咨询专家意见

一是 M 公司寻求金融专家的建议，帮助理解各种融资方式的优劣势，及时了解金融市场动态，制定更有利的融资策略。二是 M 公司与法律专家合作，确保融资方案符合法律法规，避免的法律风险。三是 M 公司需要考虑股权或风险投资，可以咨询投资顾问，帮助评估投资者的背景、信誉以及与企业发展的契合程度。

M 公司在了解自身企业特点、行业发展环境、金融市场环境的基础上，制定一个适合自身的融资方案，将企业的优势在融资方案中充分展现，同时针对企业面临的风险，制定相应的风险管理方案，使融资方案更具可行性。M 公司根据融资目的，优化融资结构，确定融资额度、期限、利率等，并考虑还款压力，确保融资方案对企业的财务状况有利。

5.2.2 积极开展和实施内源性融资

内源性融资是指企业通过自身的内部资金生成和积累来满足资金需求，而不依赖外部融资渠道。M 公司可以积极开展和实施内源性融资，以减少对外部融资的依赖，降低融资风险，提高财务稳定性。以下是 M 公司可以采取的内源性融资措施：

(1) 盈利再投资

M 公司可以将部分盈利用于再投资，用于扩大生产能力、产品研发、市场推广等，通过盈利再投资，企业可以实现自我发展，提高市场竞争力。

一是确定盈余资金。M 公司需要确定其可用于盈利再投资的盈余资金，比如

超过日常运营和资金需求的利润。

二是设定优先用途。M 公司需要明确确定如何使用盈余资金，包括多个项目或领域，如生产、研发、市场推广、设备购置、债务偿还等，M 公司应制定明智的战略，以确保盈余资金得到有效分配。

三是项目评估和规划。为了确定具体的投资项目，M 公司需要进行项目评估和规划，这可能包括分析项目的潜在回报、风险、成本和时间表，M 公司应优先考虑那些对业务增长和竞争力具有战略意义的项目。

四是资源分配。一旦项目确定，M 公司需要分配资源，包括资金、人力资源和时间，涉及到制定详细的预算和计划，确保项目能够按计划完成。

五是实施和监控。M 公司开始执行投资项目，并持续监控其进展，包括确保项目按计划推进，解决问题，调整计划，以及提供必要的支持和资源。

六是评估成果。一旦项目完成，M 公司需要评估项目的成果和效果，包括分析项目是否实现了预期的回报和目标，以及项目对企业的影响。

七是反馈和调整。根据评估结果，M 公司可以进行必要的反馈和调整，这可能包括对未来投资计划的修改，以更好地满足 M 公司的战略目标。

（2）资产优化获取现金流

M 公司优化现有资产的利用效率，降低存货周转周期、应收账款周转周期等，释放更多的内部资金。同时，M 公司出售或处置闲置资产，获得一定的资金来源。

一是资产清查和分类。M 公司需要进行资产清查，明确其所有的资产，包括固定资产、流动资产、存货和应收账款，资产应被分类为核心资产（对业务至关重要）和非核心资产（不再需要或不必要的资产）。

二是分析资产性能。M 公司对核心资产进行分析，以了解它们的性能和效率，这包括考虑存货周转率、应收账款周转率、固定资产的使用率等指标，识别哪些资产需要进一步优化。

三是降低存货周转周期。对于存货，M 公司可以采取以下措施：改善供应链管理，以减少库存持有时间，确保存货按需供应；使用准确的需求预测，以减少过剩库存；优化原材料采购，减少库存成本；实施“按需生产”（Just-In-Time）策略，以减少库存占用。

四是降低应收账款周转周期。对于应收账款，M 公司可以采取以下措施：确

保客户有能力按时付款，并实施合适的信用政策；积极追讨拖欠款项，以减少坏账；确保发票准确无误，以避免纠纷和延迟付款。

五是出售或处置闲置资产。对于非核心资产，M 公司可以考虑出售或处置以获得现金，这些资产可能包括不再使用的固定资产、闲置库存、未来不再需要的技术或专利等。M 公司可以出售不再需要的资产，以获得现金，这可以是公开拍卖、私人协议或资产转让的方式。对于一些不易出售的资产，M 公司可以考虑资产处置，包括租赁、回租、融资租赁等。

5.2.3 积极开展股权融资

M 公司需要创新融资渠道，积极探索和开发多种不同的融资途径，实现融资渠道多元化，并且择优选择最佳的融资渠道，以满足不同资金需求和风险承受能力，从而降低融资风险、优化资金结构，提高融资灵活性和成功率。股权融资是一种企业筹集资金的方式，通过向投资者发行股票或转让股权，企业可以吸引资金，并投资者成为企业的股东。M 公司通过转让股权吸引投资者，从而获得资金，投资者购买股权后，成为 M 公司的股东，分享 M 公司的增值收益和分红。M 公司股权融资的详细过程如下。

一是决策和策划阶段。M 公司确定自己需要多少资金以满足特定的业务需求，例如扩张、研发、债务偿还等，决定发行的股权类型，通常包括普通股和优先股，普通股股东享有投票权，而优先股股东通常在分红上享有优先权。M 公司需要确定股权的合理价格，这通常通过财务分析、市场条件和竞争环境等因素来确定。M 公司确定如何分配股权，包括股份的数量和价格。

二是股权发行阶段。M 公司起草招股说明书，其中包括 M 公司的财务信息、经营计划、风险因素、股权条款和其他关键信息，招股说明书需要遵守证券监管机构的规定，并经批准后公开发布。M 公司可以选择承销商或证券公司来协助股权发行，承销商协助确定发行价、市场营销和销售股票。M 公司进行市场宣传和投资者路演，以吸引潜在投资者的兴趣，通常包括在投资者会议、路演和媒体中介绍企业。一旦股权发行获得投资者的认购，M 公司开始分配股份，将股票分配给投资者，以获取资金。

三是股权交易和交割。M 公司的股权投资完成之后，就需要将股份过户给投

资者，证明投资者现在是公司的股东。

四是股权分红和增值。M 公司根据其股权结构和盈利情况支付股息给股东。股东可以从股票持有中获得分红。

股权融资的主要优势是不需要偿还本金或支付固定利息，而且有助于筹集大额资金，支持企业的发展和增长。

5.2.4 发行债券开展债务融资

债务融资是一种企业筹集资金的方式，通过发行公司债券或其他债务融资工具，企业向投资者借款，承诺在未来的某个日期偿还本金，并支付固定或可变的利息。M 公司发行公司债券或债务融资工具，向投资者借款，并向其支付固定利息。M 公司债务融资的详细过程如下。

一是筹备阶段。M 公司需要决定是否需要进行债务融资，通常取决于资本需求，例如用于扩大业务、进行重大投资、偿还现有债务或满足短期财务需求等。M 公司一旦决定进行债务融资，需要规划融资的规模、期限、利率和偿还计划，这些参数将决定债券的特征，如面值、发行价格、利率和债券到期日。M 公司需要确定潜在的债券投资者，包括机构投资者、个人投资者和其他融资渠道，这涉及选择合适的市场和渠道来出售债券。

二是发行阶段。M 公司需要准备一系列文件，包括企业的财务信息、业务计划、债券条款、风险因素和法律披露等，这些文件将提交给相关监管机构以获得批准。M 公司可以选择承销商来帮助筹集资金并推广债券，承销商通常会购买债券，然后在二级市场上出售给投资者。M 公司和承销商将合作确定债券的发行价格和利率，这通常根据市场利率、信用评级和其他因素来决定。M 公司债券通常需要注册并上市，以便投资者可以进行交易，这需要满足相关的法规和证券交易所的规定。

三是发行和交易。一旦债券发行得到批准，M 公司可以开始债券发行，投资者将购买这些债券，为 M 公司提供所需的资金。M 公司必须按照债券条款支付利息，通常以每年或每半年为周期，利息支付是固定的，并根据债券面值和利率计算。

四是偿还和到期。根据债券条款，M 公司需要在债券到期日偿还债券的本金，

这通常包括一次性偿还，但也可以分期还款。债券到期后，M 公司将不再支付利息，债券持有人可以要求偿还本金，M 公司可以选择再次融资，延长债券期限或以其他方式处理到期债券。

债务融资是一种常见的筹资方式，它为 M 公司提供了灵活的资金来源，可以用于满足各种资本需求。然而，M 公司需要谨慎考虑债务融资的风险，包括偿还利息和本金的压力，以及可能影响企业财务稳定性和信用评级的因素。因此，债务融资的决策需要慎重考虑，并在合适的情况下进行，以确保 M 公司能够成功履行其还债义务。

5.3 强化融资成本控制能力

5.3.1 加强融资成本分析和管控

M 公司可以积极的实施全面成本分析理念，提高成本管控意识。全面成本分析是指在选择融资方式之前，对各种成本因素进行深入细致的分析，以确保 M 公司充分了解不同融资方式的总成本。这样做可以帮助 M 公司做出更明智的融资决策，选择最适合自身情况的融资方式，从而降低融资成本，优化融资效果。M 公司开展全面成本分析的内容如下。

一是加强利息成本分析。M 公司对借款类融资方式（如银行贷款、债券融资等），需要详细了解利息计算方法、利率水平和还款期限等因素，以确定融资过程中需要支付的利息成本。

二是加强手续费和费用成本分析。M 公司不同融资方式涉及到不同的手续费、管理费、律师费等费用，这些费用会直接影响融资成本。对于每种融资方式，要明确各项费用，并进行比较分析。

三是加强抵押和担保成本分析。M 公司如果融资方式需要提供抵押或担保，就需要考虑抵押评估费用、担保费用等成本，以及抵押或担保带来的附加风险。

四是加强融资期限成本分析。M 公司融资方式的期限会影响利息计算和还款压力。要综合考虑融资期限对总成本的影响，确保融资方式在利息成本和还款压力之间取得平衡。

五是加强风险成本分析。M 公司不同融资方式伴随不同的风险，如市场风险、

流动性风险等，要评估这些风险对总成本的影响，确保考虑了风险因素。

六是加强税务因素成本分析。M 公司融资方式涉及税务影响，如利息支出的税前税后处理等，要考虑税务因素对总成本的影响。

七是加强总成本比较分析。M 公司在分析各项成本因素后，要对不同融资方式的总成本进行比较，这包括考虑不同融资方式在不同期限内的总支出，从而更好地了解各种融资方式的经济效益。

八是加强风险和回报成本分析。除了成本，M 公司还要综合考虑融资方式带来的风险和回报。低成本融资方式伴随较高的风险，而高成本融资方式在风险方面更加保守。

九是综合决策。M 公司基于全面成本分析和风险回报评估，做出综合决策，选择最适合企业情况的融资方式。要确保融资方式既能满足资金需求，又能最大程度地降低融资成本。

M 公司通过进行全面成本分析，企业可以更准确地评估不同融资方式的经济效益和风险，从而做出更明智的融资决策，优化融资策略，提高融资效果。

5.3.2 完善融资成本控制机制

M 公司制定详细的融资成本控制策略和流程是确保融资过程中成本合理性和透明度的重要举措，具体的成本控制机制如下。

(1) 制定一个明确的成本控制策略

M 公司为了提高融资成本控制水平，需要制定一个明确的成本控制策略，策略关键点如下。一是明确制定融资成本控制策略的目标和原则，如降低融资成本、提高资金利用效率等。二是界定融资成本控制费用范围，包括利息、手续费、评估费用、法律咨询费等。三是规范融资成本的批准流程，设定详细的费用批准流程，规定不同费用项目的批准权限和程序，确保费用支出经过严格审批。四是设置一个合理的融资成本预算，在融资计划中设定成本预算，明确不同融资阶段的费用预算，为后续成本控制提供依据。

(2) 建立融资成本审批制度

M 公司还要建立一个融资成本审批制度，提高融资成本控制水平。一是设计融资成本审批流程，明确各个环节的责任和权限，确保费用支出符合预算和融资

计划。二是制定明确的审批标准，根据不同费用项目的重要性和金额，设定不同的审批标准和流程。三是设定授权制度，明确成本审批人员的权限范围，避免不合理费用的批准。

（3）建立融资成本费用核算和监控系统

M 公司还要建立一个融资成本费用核算和监控系统，一是建立融资成本核算和监控系统，使用财务软件或其他信息系统，实现费用数据的采集、记录和分析。二是将各项融资成本费用按照类型进行分类和归集，便于分析和比较，更好地监控成本的变化。三是加强融资成本的实时跟踪和报告，系统应能够实时跟踪各项费用的发生情况和支出情况，生成定期的成本报告，帮助管理层及时了解费用情况。四是监测和调整融资成本开支，设定预警机制，一旦出现费用异常情况，系统能够及时发出警报，并协助管理层采取调整措施。

（4）严格的制定费用标准和限制

M 公司需要加强融资成本费用限制，制定严格的成本费用开支标准。一是设定各项融资成本费用标准，可以参考行业标准或市场平均水平，确保费用在合理范围内。二是制定限制措施，如设置最高费用限额、费用比例等，确保各项费用得到有效控制。三是定期评估费用标准和限制的合理性，根据市场情况和企业需求进行调整，保持标准的有效性。

M 公司通过制定详细的成本控制政策和流程，建立成本预算和审批制度，建设费用核算和监控系统，以及设定费用标准和限制，可以有效地控制融资过程中的成本，确保费用的合理性和透明度，提高融资成本的管控能力，进而优化融资效果。

5.3.3 建立融资内部监督和预警机制

M 公司为了提高融资管理水平，需要加强内部控制力度，提高融资管理内部控制能力。M 公司可以设立内部监控机制，内部监控是指通过内部控制和信息系统等手段，实时监测和追踪融资活动的进行，及时发现潜在的异常情况，以便及时纠正和应对。在融资管理方面，可以采取以下措施建立内部监控机制：

（1）制定监控指标

M 公司设立融资活动的关键监控指标，如资金使用情况、负债结构、利息负

担率等，用于评估融资活动的合理性和健康状况。

(2) 实时数据采集和分析

M 公司建立数据采集系统，实时收集与融资活动相关的数据，并通过信息系统进行分析，及时发现异常情况。

(3) 异常情况报警和处理机制

M 公司设立自动报警机制，一旦监控指标出现异常，立即发出警报并启动相应的纠正措施，确保异常情况得到及时处理。

(4) 内部审查和核实

M 公司定期对融资活动进行内部审查，确保监控机制的有效性和准确性，同时对监控结果进行核实和评估。

(5) 定期报告和监控会议

M 公司定期向融资管理团队和高层管理层报告融资活动的监控结果，召开监控会议，评估融资活动的风险和效率，提出改进建议。

通过强化内部监控，M 公司能够保障融资活动的合规性和高效性，降低财务风险，确保公司的财务稳健和可持续发展。

5.3.4 规范公司财务及运营管理

加强融资信息传递和沟通是提高 M 公司融资管理水平的关键一步，良好的信息传递和沟通能够确保各部门间、内外部之间对融资活动的理解一致，并有助于及时调整融资策略和方案，规范公司财务及运营管理。

(1) 建立明确的沟通渠道和流程

M 公司设定明确的融资信息传递和沟通流程，确保信息及时、准确地传达给相关部门和人员。M 公司指定负责融资沟通的专人或专门小组，负责协调、传递和汇报融资相关信息。

(2) 定期召开融资沟通会议

M 公司定期召开融资决策会议，让相关人员了解融资策略、目标、进展和风险，促使团队对融资计划的共识。确保融资决策的透明度，M 公司鼓励团队成员提出意见和建议，形成共同的决策。

(3) 建立内外部信息交流机制

M 公司与内部各部门建立良好的信息共享机制，确保所有部门对融资目标和计划有明确了解。M 公司与外部的金融机构、投资者、合作伙伴等建立有效的沟通渠道，及时了解市场动态和融资机会。

（4）制定并遵守信息披露规范

M 公司制定明确的信息披露规范，包括披露的内容、频率、渠道等，保证信息披露的一致性和透明度。遵守法律法规和市场规范，及时披露必要的财务和非财务信息，保持投资者和利益相关者的信任。

（5）采用多种方式传递融资信息

M 公司通过报告、会议、演示文稿等方式，将融资信息传达给相关人员，以适应不同人员的信息获取习惯。利用现代通讯技术，如邮件、内部通讯平台、视频会议等，快速、准确地传递融资相关信息。

6 M 公司融资管理对策实施保障

6.1 组织保障

M 公司通过建立合适的组织结构，可以确保融资管理团队有明确的职责和权限，各个部门之间能够高效协作，从而确保融资计划的顺利实施，并最大限度地提高融资管理的效果。

6.1.1 成立融资管理团队提高管理意识

M 公司应当成立专门的融资管理团队，由具有相关经验和知识的人员组成。该团队负责整个融资管理的规划、执行和监控，确保融资活动与企业的战略目标一致。团队成员可以包括财务经理、融资专员、市场专家等，以确保各个方面的专业知识和视角。

财务经理负责整体财务规划和分析，确保融资活动与财务状况相匹配。融资专员负责具体的融资操作，包括与金融机构协商、申请融资、跟进审批等。市场专家分析市场情况，评估不同融资方式对企业的影响，协助选择合适的融资方案。风险管理专家评估融资风险，制定风险管理策略，防范潜在的风险。法律顾问提供法律支持，确保融资活动的合法合规性。

6.1.2 明确职责和权限提高管理水平

M 公司融资管理团队通过有效履行职责，确保融资活动与企业的战略目标相一致，同时最大程度地降低成本和风险，为企业的可持续发展提供有力支持。

一是制定融资计划和策略。M 公司融资管理团队应首先根据企业的发展阶段和融资需求，制定全面的融资计划和策略。这包括确定融资的规模、时间、用途等要素，确保融资活动能够与企业的长期发展目标相匹配。

二是分析融资方式的优劣势。M 公司团队成员应深入分析各种融资方式的优劣势，包括股权融资、债券融资、银行贷款等。基于企业的特点、风险承受能力和市场情况，制定融资方案，选择最适合的融资方式。

三是协调内部资源。M 公司融资活动通常涉及多个部门和人员的协同合作。融资管理团队应协调内部资源，确保各个部门的支持和配合，推动融资计划的顺利实施。

四是监控融资活动进展。M 公司融资管理团队需要密切监控融资活动的进展，确保按照预定计划和时间表进行。如有需要，团队应能够及时调整融资策略，以适应市场变化和企业发展需要。

五是成本控制。M 公司在融资过程中，团队需要进行成本控制，确保融资成本在合理范围内。这包括对不同融资方式的成本进行详细分析和比较，采取措施降低融资成本，从而减轻企业负担。

六是风险评估和管理。M 公司融资管理团队应对出现的风险进行全面的评估和管理。团队需要识别潜在风险，制定相应的风险管理策略，以保护企业的长期利益和稳定发展。

七是与外部机构合作。M 公司融资管理团队需要与金融机构、律师事务所、顾问团队等外部机构进行合作。团队需要建立良好的合作关系，确保融资活动得到专业支持和意见。

八是信息披露和沟通。M 公司融资管理团队应确保融资活动的信息披露透明，及时向内外部披露融资情况和进展。同时，团队需要与公司内部的其他部门和外部合作伙伴进行有效的沟通，以保持协调一致。

6.1.3 跨部门加强沟通和协作

融资管理往往需要涉及多个部门的协作，例如财务、市场、法务等。M 公司财务部门在融资活动中起着关键作用，负责融资方案的财务分析、成本控制、预算编制等工作。融资管理团队需要与财务部门紧密合作，提供融资需求和目标，共同制定合理的财务计划，确保融资方案的可行性和盈利能力。M 公司市场部门负责企业的市场营销和品牌推广，融资活动的成功也需要与市场策略相协调。融资管理团队应与市场部门共享融资信息，了解市场反应和变化，以便调整融资计划和策略，确保融资活动与市场需求一致。融资活动通常涉及合同、协议和法律文件的起草和审查。法务部门负责确保融资合同合规合法，降低法律风险。M 公司融资管理团队需要与法务部门紧密合作，确保融资合同的条款和条件得到妥善

处理。融资管理团队需要与高管层保持密切联系，及时向他们报告融资进展、风险和重要决策，以便获得必要的决策支持和资源调配。为了确保融资计划的顺利实施，M 公司应当建立跨部门协作机制，定期召开跨部门会议、设立融资管理项目组等方式实现，以确保各个部门能够协调一致地推进融资活动。协作与沟通不仅有助于确保融资活动与其他业务活动的一致性，还能够提高团队的效率和决策的准确性。

6.2 团队保障

人才团队保障对于 M 公司的融资管理非常关键，确保有合适的人才团队来支持融资活动的规划和执行。M 公司通过招聘专业人才、培训员工和吸引顾问支持，可以构建一个高效的融资管理团队，确保团队具备必要的知识和能力，能够支持融资活动的全面实施和优化。这将有助于提高融资管理的科学性和有效性。

6.2.1 加强招聘提高团队专业水平

M 公司应当积极招聘具有融资管理经验和专业知识的人才。这些人才应当熟悉不同融资方式、风险评估、财务分析等方面的知识，能够根据企业的需求进行融资规划和决策，他们的经验和专业能力可以帮助 M 公司更科学地选择融资方式，降低融资风险，提高融资效益。一是从大学招聘财务管理专业人才，二是从会计师事务所等招募有经验的人才。

(1) 积极从大学招聘财务管理专业人才

大学毕业生通常接受系统的财务管理培训，掌握了基本的理论和方法，能够为融资管理提供坚实的理论基础，同时这些人才具有较新颖的视角和理论知识，能够为融资管理团队带来新的想法和观点。一是 M 公司积极的分析大学生招聘需求，确定财务管理岗位的具体职责和要求，明确所需的技能和背景。二是 M 公司选择合适的招聘渠道，比如在智联招聘、学校就业中心等发布招聘公告，吸引有志于从事财务管理工作的毕业生。三是 M 公司针对应聘大学生进行面试，评估其财务管理知识、沟通能力、团队合作等方面的素质，选择最适合岗位的人才。

(2) 积极从会计师事务所等招募有经验的人才

会计师事务所等组织单位的财务管理专业人才非常多，这些人才工作时间长，

工作经验丰富,在实际工作中积累了丰富的经验,能够为 M 公司带来实际操作和解决问题的能力。M 公司从会计师事务所等招募人才具有更深入的行业洞察力,能够更好地结合行业特点制定融资策略。

一是 M 公司确定招聘需求,根据公司融资管理的实际需求,明确所需的经验和技能。二是 M 公司寻找合适人才,在招聘网站、专业社交平台、人才中介等渠道寻找有经验的财务人才。三是 M 公司组织面试和评估,深入了解应聘者的工作经历、成就和专业知识,评估其适合公司融资管理团队的能力。四是 M 公司对于招聘成功的人才,需要进行适当的融入和培训,帮助他们尽快融入团队,理解公司的文化和业务。

通过这两种招聘途径,M 公司可以充实融资管理团队,集聚专业知识和经验,从而更好地规划、执行和监控融资活动,提升整体融资管理水平。

6.2.2 加强培训掌握最新专业知识

M 公司要建立一个常态化的培训机制,满足员工财务管理、风险管理、融资管理等工作实践需求,以提升他们的融资意识和能力。培训可以涵盖融资基础知识、成本分析、风险评估、融资方案制定等内容,帮助员工更好地理解 and 参与融资管理工作,提高整体融资管理水平。

(1) 制定一个系统的培训计划

M 公司需要了解员工培训需求,了解员工在财务管理、风险管理、融资管理等方面的知识和技能水平,以及他们的实际需求,基于需求分析结果,制定全面的培训计划,明确培训内容、形式、时间、地点等细节,培训计划可以分为不同阶段,逐步提升员工的融资管理能力。

(2) 丰富员工培训内容

M 公司准备培训资源,可以包括内部培训师、外部专家、培训材料、工具和技术支持等,丰富员工培训内容。这些内容包括融资基础知识、融资成本分析、融资风险评估、融资方案制定等。融资基础知识包括融资概念、融资市场、融资方式等,帮助 M 公司融资管理人员建立起融资管理的基本框架。M 公司加强培训员工学习成本分析方法和工具,能够全面了解不同融资方式的成本结构,从而进行科学的成本控制。M 公司培训员工掌握风险评估的方法,能够识别和分析融资活

动面临的风险，并采取相应的措施进行管理。M 公司培训员工学习制定融资方案的步骤和技巧，能够根据企业实际情况制定适合的融资计划。

（3）采取多样化的培训形式

M 公司根据培训计划，组织并实施培训活动，培训形式可以多样化，包括课堂培训、研讨会、在线培训、工作坊等。一是积极开展课堂培训，员工会参加由专业讲师或内部培训师主持的课堂教学，课堂培训可以提供结构化的知识传授和互动机会，使员工能够深入理解融资管理的核心概念。二是开展研讨会培训，研讨会是一种互动性较强的培训形式，员工可以与专家和同行一起讨论特定的融资管理话题，研讨会可以促进知识分享和经验交流，激发创新思维。三是采取在线培训形式，在线培训可以通过网络平台进行，员工可以根据自己的时间和地点选择学习，提高了灵活性，在线培训可以包括视频课程、在线教材、讨论论坛等。四是利用工作坊开展培训，工作坊是一种实践性较强的培训形式，员工可以参与模拟融资案例、团队合作等活动，从而将理论知识应用到实际情境中，提高解决问题的能力。五是针对需要重点培训的员工，可以提供个别辅导，根据其具体情况进行定制化培训，帮助他们更快地掌握融资管理的要点。六是 M 公司还可以邀请外部专家进行培训，例如金融机构的专业人员、律师、顾问等，他们可以分享实际案例和行业见解，丰富员工的知识 and 视野。七是安排员工参观其他成功融资的企业，或者让他们亲自参与一些融资活动，以便更深入地了解实际操作和应对挑战的方式。M 公司通过采用多样化的培训形式，可以满足不同员工的学习需求，提高融资管理的专业水平，从而更好地实现融资目标。

（4）加强培训机制跟踪和评估

M 公司为了提高培训效果，还要加强培训评估，在培训结束后，进行培训效果评估，了解员工的培训收益和提升情况，从而不断优化培训内容和方式。M 公司建立员工培训反馈机制，收集培训后员工的反馈意见和建议，以不断改进培训内容和方式。M 公司将培训效果纳入员工绩效考核体系，鼓励员工积极参与培训并应用所学知识。融资管理领域知识更新较快，M 公司可以定期进行培训复训，确保员工的知识和能力保持在业界领先水平。总而言之，通过建立常态化的培训机制，M 公司可以不断提升员工的融资管理能力，使他们更加熟悉和适应融资管理工作。

6.2.3 积极寻求融资管理顾问意见

M 公司可以寻求专业领域的顾问支持，特别是金融、法律等领域的顾问，为公司提供专业建议和意见，帮助 M 公司更好地理解融资管理领域的复杂性和挑战，从而更好地制定和实施融资策略。

(1) 选择合适的顾问

M 公司可以根据自身的融资需求和特点，选择适合的顾问。在金融领域，可以选择具有丰富投融资经验的金融顾问；在法律领域，可以寻求律师事务所的法律顾问支持。确保顾问具备相关领域的专业知识和经验。

(2) 解决复杂问题

融资管理涉及到复杂的金融、法律和业务问题，顾问可以帮助 M 公司解答这些问题，提供专业意见。例如，在融资方式选择、合同条款协商等方面，顾问的建议可以帮助公司避免潜在的风险和问题。

(3) 制定融资策略

顾问可以根据市场情况和行业发展趋势，帮助 M 公司制定更合理的融资策略。他们可以分析不同融资方式的优劣势，提供针对性的建议，从而帮助公司做出更明智的选择。

(4) 协助谈判和交易

在与金融机构、投资者等进行谈判和交易时，顾问可以作为公司的代表，协助进行谈判并就融资条款进行讨论。他们可以利用自身的专业知识，争取更有利于公司的融资条件。

6.3 制度保障

在融资管理中，建立健全的企业制度能够确保融资活动的合规性、透明度和有效性。M 公司通过制定融资管理制度、建立内部控制机制、加强信息披露和透明度，以及设计绩效考核和激励机制，可以确保融资管理的规范性、合规性和有效性，提高融资管理的科学性和效果。

6.3.1 制定融资管理制度

M 公司应当制定详细的融资管理制度，明确融资活动的流程、审批程序、责任分工等。制度应当规定从融资需求的提出、方案制定、申请提交，到融资使用、费用核算等各个环节的规范操作，确保融资活动按照规定进行，避免混乱和错误。

(1) 融资需求提出与方案制定

M 公司融资需求的提出应该经过内部审查和确认，明确融资的目的、金额、期限等，制定融资方案时，需要详细考虑不同融资方式的优劣势，成本分析，以及与企业发展战略的匹配程度。

(2) 融资申请提交与审批程序

M 公司设立融资申请流程，明确融资申请材料的准备和提交要求，定义融资审批程序，规定不同层级的审批权限和程序，确保审批过程透明、公正。

(3) 融资合同签订与执行：

M 公司规定融资合同的签订流程，明确合同条款、利率、还款方式等重要内容，确保融资合同的执行符合法律法规和合同约定，防范风险。

(4) 融资使用与费用核算

M 公司设立融资使用流程，确保融资资金用途合理，防止滥用资金，规定费用核算标准和流程，包括融资成本、手续费、利息等的核算和记录。

6.3.2 建立内部控制制度

M 公司应当建立内部审计和风险管理机制，监督融资活动的合规性和风险控制。内部审计可以定期对融资流程和费用使用情况进行审查，确保融资活动符合法律法规和公司规定。风险管理机制可以识别、评估和应对融资活动中出现的各种风险，防范潜在风险的发生。

(1) 建立内部审计制度

一是 M 公司应制定年度内部审计计划，包括融资活动的审计范围、重点审查内容等。二是 M 公司内部审计团队执行审计程序，对融资流程、费用使用等进行检查和验证。三是内 M 公司部审计主要关注融资活动是否符合法律法规和公司内部规定，包括审批程序、文件完整性等。四是 M 公司审计人员核实融资过程中产

生的费用，确保费用的合理性和准确性。五是 M 公司内部审计通过检查过程中的异常情况，识别潜在的融资风险。

（2）建立融资风险管理制度

一是风险识别和评估，M 公司设立风险管理团队，定期识别和评估融资活动中出现的各类风险，包括市场风险、信用风险、利率风险等。二是制定风险应对策略，M 公司针对不同风险制定应对策略，明确风险阈值和处理措施，以降低风险对企业造成的影响。三是风险监控和报告，M 公司建立风险监控系統，实时跟踪融资活动中的风险情况，并定期向高层管理层汇报风险状况和应对措施。

6.3.3 完善信息披露制度

M 公司应当建立健全的信息披露制度，及时向内外部披露融资情况和费用使用情况，提高透明度。透明的信息披露可以增加投资者和金融机构的信任，同时也可以让内部员工了解融资活动的进展和影响，有助于共同维护公司的利益。

一是规范内部信息披露流程。M 公司应明确信息披露的原则、范围和要求，确保披露的内容准确、全面、及时。在融资活动中的不同阶段，M 公司应及时向内部相关部门和人员通报融资进展、费用使用情况等重要信息。M 公司定期召开内部会议，向关键人员和团队介绍融资计划、进展以及相关的费用支出情况，确保内部人员了解融资活动的情况。

二是加强外部信息披露。M 公司应制定信息披露的时间表，明确何时向外界披露融资活动和费用使用情况。M 公司选择适当的信息披露渠道，如公司网站、年度报告、公告、新闻发布会等，向投资者、股东、合作伙伴等进行披露。M 公司披露内容包括融资目的、金额、融资方式、费用构成、使用情况等，确保披露的信息充分、真实。M 公司遵循透明度和公平原则，不隐瞒重要信息，不误导投资者和其他利益相关者。

7 结论与展望

7.1 研究结论

乡镇小微企业作为我国经济发展的重要力量，不仅是重要的税收来源，同时也为人民群众提供了众多的就业机会，但是，由于乡镇小微企业自身经营管理水平低，公司治理机制不健全，信用水平不稳定，面临着融资难、融资贵，因此加强融资管理，可以更好地提升融资利用成效，具有重要的意义。本文以涉农乡镇小微企业 M 公司为研究对象，经过对 M 公司融资管理问题的深入研究，得出以下研究结论：

（1）M 公司融资规划与企业发展战略不匹配

M 公司在融资管理方面存在意识薄弱的问题，企业领导和管理层对融资管理的重要性认识不足，导致融资计划不够系统和长远。因此为了解决这个问题，本文提出 M 公司需要明确公司未来发展战略目标，同时科学的统筹公司的发展资金需求，M 公司还要加强内部培训和宣传，提升全体员工对融资管理的认知和重视。

（2）融资方式选择不科学过度依赖银行

M 公司在融资方式选择时较为简单，主要根据现金流情况和临时需求来制定融资计划，过度依赖银行贷款一种融资方式，而未充分探索其他融资途径，导致融资方式选择过于狭隘，未能充分考虑自身的企业特点和所处市场环境，导致选择的融资方式不够适应实际情况，进而影响融资效果，融资方式选择时未充分考虑融资成本和风险，导致融资成本偏高，增加 M 公司负担。为应对这一问题，建议 M 公司进行更系统的市场调研，了解不同融资方式的特点、优势和风险，以更科学地选择适合的融资方式。

（3）融资成本控制水平弱

M 公司融资成本控制不足，未能全面考虑成本因素，在融资过程中费用不断累积，未采取科学的成本控制策略增加了负担。为解决这一问题，建议 M 公司制定详细的融资管理制度，建立费用核算和监控系统，制定费用标准和限制，加强融资成本的全面分析和管控，同时完善融资成本控制机制，以降低融资成本并提高融资效益。

总而言之，M 公司在融资管理方面存在意识薄弱、融资方式选择简单、融资成本控制不足和融资风险管理不全面等问题。为解决这些问题，建议 M 公司加强融资管理意识培养，深入研究不同融资方式的特点，制定详细的融资管理制度，建立风险管理机制，以提高融资管理的水平和效果，从而更好地支持企业的发展和壮大。

7.2 未来研究展望

融资管理是一项复杂的、持续的、动态的工作，其需要与时俱进，充分的结合公司的发展阶段、发展目标和融资规划，论文在研究的过程中，也存在很多的不足及局限性，比如论文选题比较宽泛、不够聚焦，数据获取存在不全面、研究结论存在片面的缺陷，因此不利于提高乡镇小微企业的融资管理；另外，研究方法也不科学，不利于提高融资管理分析的合理性，无法从本质上获取存在的问题和原因。在未来的研究中，可以进一步探讨以下方面，以深化对乡镇小微企业融资管理问题的理解并提出更具体有效的解决方案：一是进一步研究如何定量评估不同融资方式和方案的风险，建立融资风险评估模型，帮助 M 公司更准确地估计融资活动可能面临的风险程度。二是探究更具体的融资成本控制方法，如如何在不同的融资方式下最大限度地降低成本，以提高融资的效益和企业盈利能力。三是开发和建立适合 M 公司的融资管理信息系统，实现对融资活动的实时监控、分析和报告，提升融资管理的效率和精确度。四是研究建立与融资管理相关的绩效评估和激励机制，以促使员工更积极地参与融资管理工作，进一步提高融资管理水平。通过对上述方面的深入研究，可以进一步提升对 M 公司融资管理问题的认识，为企业提供更具体、更实用的管理建议，促进企业融资管理水平的不断提高。

参考文献

- [1] Dian R V, Carmen T . Enterprise Financing in the Context of Macroeconomic Instability. Evidence from CEE Countries[J]. Procedia Economics and Finance, 2014, 15:730-737.
- [2] Shankar S . The Role of Credit Rating Agencies in Addressing Gaps in Micro and Small Enterprise Financing: The Case of India[J]. SSRN Electronic Journal, 2019 (41) :101-108.
- [3] Watson R, Wilson N . Small and Medium Size Enterprise Financing: A Note on Some of the Empirical Implications of a Pecking Order[J]. Journal of Business Finance & Accounting, 2020, 29 (3&4) :557-578.
- [4] Aizada T, Rakhat T, Moldir S , et al. The main criteria for making financial decisions on the financing of working capital of the enterprise[J]. SAARJ Journal on Banking & Insurance Research, 2021, 10 (3) :12-15.
- [5] Ayi Gavriel Ayayi. Micro-credit and Micro-equity: The David and the Goliath of Micro-enterprise Financing[J]. Economic Papers: A journal of applied economics and policy, 2022, 31 (2) :244-254.
- [6] 卢太平, 张东旭. 融资需求、融资约束与盈余管理[J]. 会计研究, 2014 (1) :35-41.
- [7] 汪萍. 资金管理包括筹资、融资在企业管理中的应用[J]. 财会学习, 2018 (15) :197-198.
- [8] 徐红军. 企业集团融资管控策略研究——以 AH 集团为例[J]. 会计之友, 2020 (18) :42-48.
- [9] 程平, 姜亭杉. 大数据时代下基于云会计的小微企业融资管理探析[J]. 财务与会计, 2017 (17) :32-39.
- [10] 何瑛, 李雯琦. 苏宁易购新零售模式下营运资金融资管理及启示[J]. 财务与会计, 2019 (19) :25-28.
- [11] 王士伟. 中小型科技创新企业生命周期各阶段的特征及融资政策分析[J]. 科技

- 进步与对策,2021,28 (10) :88-91.
- [12] 崔志霞, 孟祥瑞. 内部资本市场,融资约束与现金持有水平的动态调整[J]. 管理科学, 2021, 034 (002) :114-128.
- [13] Envelope J, Mh B, Aua B . New financing Methods and ICT versus Logistics Startups - ScienceDirect[J]. Procedia Computer Science, 2021.
- [14] Alukhanyan A, Andreeva L . Mathematical modeling and computational methods for a comparative analysis of the use of leasing and lending[J]. Journal of Physics: Conference Series, 2021.
- [15] Hamidato S, Messi S . Methods and mechanisms for financing the Small and Medium Enterprises in Algeria[J]. Egypt Future Foundation in co-operation with the Italian Cultural Institute, 2021 (1) .
- [16] Artioli F . Sale of public land as a financing instrument. The unspoken political choices and distributional effects of land-based solutions[J]. Land Use Policy, 2021, 104 (4) :105199.
- [17] 杨兆廷, 李俊强. 基于"区块链+大数据"的科技型中小企业融资方式创新[J]. 2021 (2019-6) :3-7.
- [18] 王右文. 金融科技背景下小微企业融资模式创新[J]. 金融理论与实践, 2021 (8) :41-48.
- [19] 陈文哲, 石宁, 梁琪. 可转债能促进企业创新吗?——基于资本市场再融资方式的对比分析[J]. 管理科学学报, 2021 (7) :94-109.
- [20] 许晨曦, 牛志伟, 董启琛. 制度环境变革对企业融资方式的影响——基于自由贸易试验区的准自然实验[J]. 改革, 2023 (2) :139-154.
- [21] 郭园园,成力为.外部融资渠道与企业异质性 R&D 投资[J].科学学研究,2016,34 (6) :887-895.
- [22] 王雪原,王玉冬,徐玉莲.资金筹集渠道对不同生命周期高新技术企业创新绩效的影响[J].软科学,2017,31 (4) :47-51.
- [23] 张悦玫, 张芳. 会计稳健性、投资效率与外部融资方式的实证研究[J]. 管理评论, 2019 (4) :175-186.
- [24] Ktw A, Yue W A, Kyh B . Internal control reporting and cost of bond financing: Evidence from China - ScienceDirect[J]. International Review of Economics &

- Finance, 2019.
- [25] Obeidat M . The Validity of Modigliani-Miller Theorem at the Commercial Banking Industry of Jordan[J]. WSEAS Transactions on Business and Economics, 2021 (18) :101-118.
- [26] Abid G, Khan B, Rafiq Z , et al. Child Trade-Off Theory: A Theoretical Discussion on the Structure, Causes, Consequences and Eradication of Child Labor[J]. Social Science Electronic Publishing, 2015, 4:24-34.
- [27] Harakeh M, Matar G, Sayour N . Information asymmetry and dividend policy of Sarbanes-Oxley Act[J]. Journal of Economic Studies, 2020, 47 (16) :111-118.
- [28] 陈作华,方红星.融资约束、内部控制与企业避税[J].管理科学,2018,31(3) :125-139.
- [29] 李琳,连怡臻.企业融资约束、盈余管理与投融资期限错配[J].会计之友,2019(14) :113-120.
- [30] 潘海英,胡庆芳.生命周期视角下企业融资结构与创新水平互动效应研究——基于战略性新兴产业 A 股上市公司的经验证据[J].南京审计大学学报,2019,16(4) :81-92.
- [31] 蹇明,孙凡松.基于技术创新的资金约束供应链融资策略分析[J].运筹与管理,2020,29(3) :63-76.
- [32] 白雪莲,贺萌,张俊瑞.企业金融化与债务融资成本——来自中国 A 股上市公司的证据[J].金融论坛,2021,26(7) :39-49.
- [33] 彭俞超,马思超.非银行金融科技与上市公司借贷成本——竞争压力还是信息溢出?[J].金融研究,2022(12) :93-111.
- [34] 王茹婷,彭方平,李维,等.打破刚性兑付能降低企业融资成本吗?[J].管理世界,2022,38(4) :42-56.
- [35] 于勇,刘贞锁,胡志刚.大型钢铁集团优化资产负债结构的融资管理[J].管理观察,2016,0(30) :30-36.
- [36] 张璟,刘晓辉.融资结构、企业异质性与研发投资——来自中国上市公司的经验证据[J].经济理论与经济管理,2018,0(1) :75-86.
- [37] 高震男,王一鸣,刘俊玮.融资结构对经济增长和条件收敛的影响[J].上海经济

- 研究,2019,0(10):95-108.
- [38] 韩莉,宋路杰,张杨林,赵睿.金融科技如何助力小微企业融资——文献评析与展望[J].中国软科学,2021(S01):287-296
- [39] 安然,杨雷鸣.应用“区块链+银税互动”促进小微企业融资的研究[J].税务研究,2021(5):122-128
- [40] 孔丹凤,陈志成.结构性货币政策缓解民营、小微企业融资约束分析--以定向中期借贷便利为例[J].中央财经大学学报,2021(2):89-101
- [41] 张雷,盛天翔.小微企业数字化转型与融资约束:理论机制与经验事实[J].兰州学刊,2022(11):142-160
- [42] 冯业栋,黄爽,章琦.融资方式与小微企业创新——基于中国小微企业调查的实证研究[J].重庆大学学报:社会科学版,2021,27(5):62-73.
- [43] 胡俊波,熊若希,唐张雨青.“信用评价”能缓解农村小微企业“融资难”吗?[J].农村经济,2021(2):77-86.
- [44] 张超,许岑.产权性质、资本结构与企业创新[J].经济理论与经济管理,2022,42(3):38-53.
- [45] 谭光荣,黄保聪.税务风险、税收规避与企业资本结构调整[J].财经理论与实践,2021,42(2):82-89.
- [46] 陈雪岑,曹丹婷.管理者能力与资本结构调整成本研究——基于薪酬落差和人情机制的调节效应[J].会计研究,2021(6):119-128.
- [47] 何泽源.劳动力成本对企业资本结构动态调整的影响[J].财会月刊,2022(4):59-68.
- [48] 刘青云.流动性冲击下商业银行资本结构的动态调整研究[J].财经理论与实践,2022,43(6):39-47.
- [49] 丁妙松,戴娟萍.权衡理论和商业模式视角下苏宁易购的股权融资策略研究[J].财务与会计,2021(8):45-48.
- [50] 张悦玫,张芳.会计稳健性、投资效率与外部融资方式的实证研究[J].管理评论,2019(4):175-186.
- [51] 曹梦杰,李治堂.出版上市公司资本结构优化研究——基于优序融资理论[J].科技与出版,2018(2):54-58.

- [52] 于辉,王宇.供应链视角下成长型企业融资方式选择:债权融资 VS 股权融资[J].中国管理科学,2018(5):74-85.
- [53] 汪军.创业板上市公司融资结构与研发投入研究[J].财会月刊,2019(4):48-58.
- [54] 孔丹凤,陈志成.结构性货币政策缓解民营、小微企业融资约束分析--以定向中期借贷便利为例[J].中央财经大学学报,2021(2):89-101
- [55] 韩莉,宋路杰,张杨林,赵睿.金融科技如何助力小微企业融资——文献评析与展望[J].中国软科学,2021(S01):287-296.
- [56] 罗鹏飞,陈银银,陈彪,陈黎明.政府刺激性投资政策下中小微企业银税互动设计及其投融资决策[J].中国管理科学,2022,30(8):12-20.
- [57] 冯业栋,黄爽,章琦.融资方式与小微企业创新——基于中国小微企业调查的实证研究[J].重庆大学学报:社会科学版,2021,27(5):62-73.
- [58] 刘永恒.打造代理记账聚合平台 助力中小微企业融资[J].中国财政,2021(10):42-43.
- [59] 高锦首,达潭枫.基于 DLT 的新型供应链金融与中小微企业融资[J].财会通讯,2021(12):146-150.
- [60] 杨文涛,史燕平.小微企业融资租赁交易的动因--来自中国小微企业调查的经验证据[J].技术经济,2021,40(5):159-166.
- [61] 中国人民银行广州分行课题组,白鹤祥.银行机构异质性、风险承担与小微企业融资供给[J].南方金融,2021(7):3-28.

附录 《M 公司融资管理成效访谈提纲》

尊敬的同事：

您好，为了掌握贵公司的融资管理成效，特开展此次访谈，请您根据访谈提纲，结合自身的工作实践及体会，回答相关问题。

（1）融资管理策略与实施

M 公司的融资管理策略是什么？是否与企业战略相一致？

M 公司融资计划的制定过程如何？是否充分考虑了企业的长期发展需求？

M 公司融资计划的实施情况如何？是否按照计划有序进行？

M 公司是否制定了不同融资方式的优劣势评估和选择标准？

（2）融资效果与成本控制

M 公司融资成本方面有何控制策略？是否考虑了不同融资方式的成本？是否实施了成本控制措施？成本控制是否取得明显效果？

（3）风险管理与内部审计

M 公司是否识别并评估了融资过程中的风险？有哪些风险控制措施？是否建立了内部审计机制，对融资流程和费用使用情况进行审查？近期是否出现过融资相关的风险事件？如何应对并避免类似问题再次发生？

（4）团队协作与沟通

M 公司融资管理团队的协作情况如何？不同部门之间的信息交流是否畅通？融资管理团队与其他部门的沟通合作是否充分？是否能够融入企业整体发展战略？

（5）未来改进与发展

M 公司融资管理有哪些方面需要改进的地方？对于融资管理的未来发展，有哪些建议和期望？

调查至此结束，谢谢配合！

后 记

转眼间，研究生学习生活就要结束了，而入学仿佛还是昨天的事情，初次踏上兰州这片土地，第一次走进学校时的场景犹历历在目。回忆这三年多的点点滴滴，感慨不已，一路波折而又庆幸无比。这三年，家庭、工作和学习一样不敢落下，所以我付出了很多艰辛和汗水。但很庆幸我遇到了很多的良师益友，给了我很多的指引和帮助，让我学到了许多受益无穷的东西，使我能够顺利地完成学业，在此谨向他们表示最衷心的感谢！

最深的谢意献给我的导师许晓永。是他给了我研究的勇气，让我克服焦虑情绪在种种压力和困难下继续前进；是他在学术上给了我方向，让我锚定目标，扬帆起航；是他给了我最大的信任，让我敢于探索、不断尝试；是他的言传身教让我学到了许多书本上没有的宝贵财富。

感谢在三财给予我授业解惑的老师们。他们高尚的品格、渊博的知识及生动的课堂教学让我收获很多；感谢这一路相伴的同学们，大家相互鼓励、一起探讨，在学业生涯中留下了充实而又美好的回忆。

感谢给予我信任与支持的同事。是他们给予我无私的支持，让我有动力在繁忙的工作中继续深造；是他们给予我最充分的理解，帮助我处理好工学矛盾。

最后，感谢我的家人们。能够从柴米油盐酱醋茶的繁琐中抽身出来再次踏进校园大门，真的离不开家人们的默默支持，感谢他们给了我一往无前的勇气和潇洒从容的底气！

感谢百忙之中抽出时间审阅本论文的专家教授！