

中小企业管理精要系列

中小企业财务管理

ZHONGXIAO QIYE CAIWU GUANLI



刘治钦 秦 富 编著



中国农业出版社

中小企业管理精要系列

中小企业 财务管理

刘治钦 秦 富 编著

中国农业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业财务管理/刘治钦, 秦富编著. —北京: 中国农业出版社, 2002.6

(中小企业管理精要系列)

ISBN 7-109-07482-X

I. 中... II. ①刘...②秦... III. 中小企业—企业管理: 财务管理 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 022497 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100026)

出版人: 傅玉祥

责任编辑 宋会兵

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月北京第 1 次印刷

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 6.875

字数: 143 千字 印数: 1~5 000 册

定价: 10.30 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

中小企业财务管理

内 容 提 要

加入 WTO 既是机遇又有挑战，但国际竞争日趋激烈则是不容回避的事实。因而我国的中小企业不仅需要传统的日常资产管理，还必须进行有效的资金筹集、合理的资金运用、尽可能低的成本耗费、及时的资金回收、体现公平与效率的收益分配，这些即构成企业财务活动的内容。

随着市场经济的不断完善，企业与各方面的联系日益广泛，企业的财务活动和财务关系将日趋复杂，如何处理好企业与各方面的财务关系，将成为决定企业生存与发展的关键问题。而企业财务管理，简单地讲，就是对企业组织上述有效的财务活动、处理财务关系所实施的管理，主要是对资金筹集、投入、运用和分配的管理。

据此，本书安排了八个方面的内容：概论、货币的时间价值、融资的理论与一般方法、资金成本、财务分析、利润分配、风险分析和财务控制。

《中小企业管理精要系列》

主 编	秦 富				
副 主 编	臧日宏	张正河			
编 委	张瑞海	任大鹏	陶益清	龙文军	
	武拉平	牛建高	刘治钦	张正河	
	臧日宏	秦 富			
选题策划	柯文武	宋会兵	梁书生		

《中小企业财务管理》

编 著 刘治钦 秦 富

前 言

20多年的改革开放及其深化，已使我国的中小企业深入地参与到激烈的国际竞争之中。而对充满机遇和挑战的未来——我国已经加入世界贸易组织(WTO)这一客观背景，又意味着我国中小企业面临的国际竞争将越来越激烈。

然而从总体上讲，我国的很多中小企业同国际同行业的竞争能力并不强，面对加入WTO的各种冲击，如何在法律规范框架内建立现代企业制度，运用国际规范的企业管理经验和方法，提高我国中小企业的竞争能力，是《中小企业管理精要》丛书的重要出发点。

从提高企业管理人员素质出发提高企业的国内和国际竞争能力，是本套丛书编辑出版的初衷。为此，丛书以现代企业制度为主线，分八个方面为企业不同的管理层提供相应的参考。

中小企业运行较广泛地涉及到现代企业制度中的产权、组织、管理制度，财产归属的界定，创办企业、企业注册和登记、企业变更与终止等关键环节。

中小企业形象设计则从品牌、危机、宣传、VI设计、广告与媒体等方面，着重介绍了提升企业形象的各种技巧。

中小企业生产管理侧重于企业生产方式、生产过程管理、企业物资管理、企业设备管理、企业产品质

量管理及企业的研究与开发等。

中小企业人力资源管理包括合理的人力资源规划，员工的招聘、使用、培训、技能开发、定额管理、绩效评价体系、报酬体系、激励技巧，以及劳动保护、社会保险和劳动争议处理等。

中小企业资本运营侧重于资本属性、资本运营形式、资本运营核心、企业并购相关技巧等内容。

中小企业财务管理涉及到货币的时间价值、融资的理论与常用方法、资金成本、财务分析、利润分配、风险分析和财务控制等。

中小企业市场营销就消费者行为、市场营销的各种策略、期货市场和国际市场营销等进行了详细的阐述和例证。

中小企业法律制度及规范则广泛地涉及到乡镇企业、合伙企业、个人独资企业、公司等企业的组建、完善及相关的合同、税收、会计、产品质量等法律法规及相关事务的处理。

丛书期望达到的目标，则是尽可能地提高整套丛书的可操作性和应用价值。因而每本书都从现代企业管理实践中面临的具体问题出发，提出尽可能贴近实际同时又是企业管理者常遇到的各种问题，并力求给出解决问题的通常答案。

书中存在着的不当和疏漏之处，敬请读者不吝指正。

《中小企业管理精要系列》编委会

2002年4月

目 录

前言

财务管理概论 1

 财务管理与资金运动 1

 财务管理需把握总体目标 3

 现代企业对财务的具体要求 5

 有效协调所有者和经营者之间的关系 6

 运用系统性原则进行财务管理 7

 现金收支平衡原则 8

 收益与风险均衡原则 9

 效益原则 10

 利益协调原则 10

 财务管理不只管理财务 11

 财务管理的法律环境 12

 财务管理的金融市场环境 14

 金融市场中的利率与附加率 15

货币的时间价值 18

 复利与单利 18

 如何计算今天财富的明天价值 18

 如何将未来货币折算为现在的货币 20

 名义利率和实际利率的差别 21

 普通年金的现值与终值 22

偿债基金	25
货币回收基金	26
预付年金	27
递延年金	28
永续年金	29
融资的理论及一般方法	31
项目融资的参与者	31
项目融资的阶段	36
设施使用协议融资	38
杠杆租赁融资	39
生产支付融资	43
黄金贷款融资	46
BOT 模式融资	49
普通股融资的优势与不足	51
股票发行的基本条件	52
企业发行股票的程序	54
增资发行新股的程序	56
股票发行方式	57
股票销售方式	57
股票发行价格	58
股票上市的目标	59
股票上市的条件	60
股票价值、价格、股利及预期报酬率	61
股票价值的分析与评估	62
股票的市赢率分析	63
股票评级	64
债券融资	65
发行债券的基本条件	67

发行债券的一般程序	67
债券的发行价格	68
债券的信用评级	69
短期负债融资	71
长期借款融资	74
长期借款的保护性条款	75
长期借款的成本与支付方式	76
融资租赁	77
资金成本	80
为什么要计算资金成本	80
长期借款成本	81
发行债券成本	81
优先股成本	82
普通股成本	83
保留盈余成本	84
综合资金成本	84
边际资金成本	87
最佳资本结构及其影响因素	90
确定最佳资本结构——定量分析与计算	92
财务分析	97
为什么要进行财务分析	97
财务分析所依据的资料	98
财务管理中的变现能力	99
增加变现能力	101
变现能力减弱及克服方法	101
负债比率及其分析	102
赢利能力比率	105

会计报表的趋势分析	107
怎样阅读利润表	110
怎样阅读现金流量表	112
怎样进行现金流量分析	114
确定标准财务比率	116
理想资产负债表	117
理想利润表	118
企业财务的综合分析与评价	119
利润分配	125
利润分配的项目与顺序	125
股利发放的程序	126
股利支付的方式	127
影响股利分配的因素	129
股利分配的政策及其评价	132
风险分析与防范	136
风险的度量	136
经营风险和财务风险	138
风险与报酬之间的关系	139
风险调整贴现率分析	141
肯定当量分析	145
本量利分析	147
损益方程式	148
本量利图	150
盈亏平衡分析	152
敏感性分析	155
财务决策的价值标准	158
投资项目决策的关键方法	165

财务控制.....	172
财务控制的主要环节.....	172
财务控制系统.....	173
财务控制责任中心和内部转移价格.....	175
标准成本系统.....	177
制定标准成本.....	178
计算和分析成本差异.....	181
弹性预算.....	185
编制弹性成本预算.....	186
运用弹性预算控制.....	188
现金控制的依据.....	189
现金收支内部管理的内容.....	190
巧用现金日常控制.....	191
确定最佳现金持有量.....	191
应收账款管理的信用政策.....	193
设计、选择应收账款的收账政策.....	196
减少、防范死账与坏账.....	197
存货成本分析.....	198
存货决策.....	200
参考文献.....	205

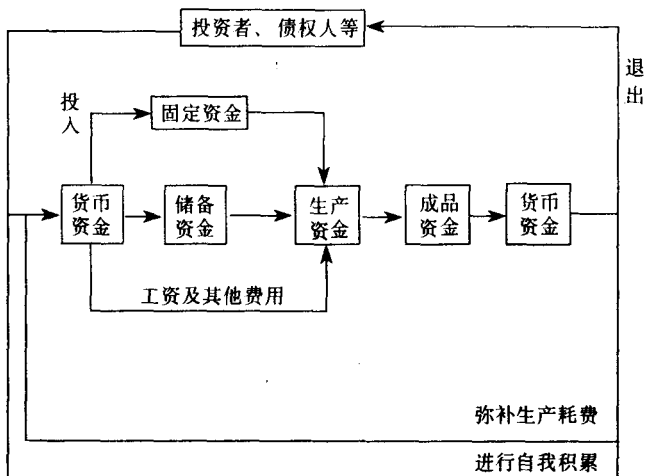
财务管理概论

财务管理与资金运动

现代企业，拥有一定规模的资金是进行生产经营活动的必要条件。而企业拥有或借用的资金，随着企业再生产过程的周而复始，也在不断地运动。财务管理中的资金运动，是指从货币资金形态开始，顺次经过供、产、销三个环节，分别转化成为储备资金、生产资金、成品资金等不同形态，最后又回到货币资金形态，并不断重复这种资金的循环，它构成资金运动。伴随这一运动过程的企业财务管理，必然引起资金的筹集、运用、耗费、收入、分配五个方面的经济内容，构成相互作用的资金运行系统。

(1) **资金筹集阶段**。企业要进行生产经营活动，首先应从各种渠道筹集一定数量的资金，不论是利用外资，还是争取国内投资、贷款或配套资金，这是资金运动的起点。这时的资金一般处于货币资金状态。现代企业在这一阶段要将重点放在资金的有效筹集方面。

(2) **资金运用阶段**。企业筹集的资金通过构建等过程才能形成各种生产资料。一方面，兴建房屋建筑物、购置机器设备等，形成生产所必需的各种劳动手段；另一方面，购进生产所需要的原材料、燃料、辅助材料等劳动对象。这样，企业的资金就从货币资金



资金筹集 | 资金运用 | 资金耗费 | 资金回收 | 资金分配

图 1-1 资金运动示意图

形态转化为固定资金和生产储备资金形态。现代企业在这一阶段重点是提高资金的利用效率。

(3) **资金耗费阶段**。在生产过程中，要消耗各种材料和固定资产，要支付职工工资和其他费用；在购销过程中也要发生一定的资金耗费。这样生产中耗费的固定资金、储备资金和用于支付的货币资金，先转化为生产资金，随着产品制造完工，再转化成为成品资金。这一阶段对现代企业至关重要，不仅需要侧重质量方面，而且需要采取有效措施降低生产费用。

(4) **资金回收阶段**。企业将生产的产品对外销售，取得销售收入。在这一过程中，资金从成品资金形态转化为货币资金形态。对现代企业而言，这阶段重点是抓好资金的回收以及回收资金的滚动利用。

(5) **资金分配阶段**。企业取得的销售收入，一部

分用于弥补生产过程中的耗费，其余部分应在国家、企业、职工、投资者之间进行分配。用于弥补生产耗费、亏损的资金和提取的盈余公积金转增资本部分，又从货币资金开始继续周转；上交国家的税金、提交的公益金、分配给投资者的利润则从企业经营资金运动过程中退出。对现代企业来说，这一阶段不仅需要强调效率，而且需要兼顾公平。

财务管理需把握总体目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理工作所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的一部分，财务管理的目标取决于企业的总目标。现代企业管理的总目标可以概括为生存、发展和获利三个方面。财务管理上也相应地体现为：力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，使企业生产经营活动能继续进行下去；合法筹集企业发展所需的资金，使企业能在发展中求得生存；通过合理有效地使用资金，使企业获利以实现企业的最终目标。

市场经济条件下，企业是以营利为目的的组织，企业经营的根本目的是为了获取利润，从这个角度出发，财务管理的目标就是追求利润最大化。

但利润最大化目标在实践中存在一些难以解决的问题：①这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额，它没有考虑资金时间价值；②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系，因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较；③没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；④片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为，如忽视

产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。现代企业理论认为企业价值最大化理财目标比利润最大化目标范围更宽。这是因为：首先，价值最大化考虑了货币的时间价值，现在得到的资金比5年后得到的数量相同的资金价值更大；其次，价值最大化考虑了收入流量的风险，例如无风险政府债券所要求的收益率就比开始一项新业务投资所要求的收益率低；再次，预期未来现金流量的“质量”是变动的。因此，价值最大化比利润最大化范围更广、更具有一般性。基于此，它成为决策的稳固的基础。

在企业价值最大化目标下，所有者和它的贷款者之间存在着潜在的矛盾。如果公司经营的好，其普通股的价值将上升，但是公司债务不大可能受到很大影响；另一方面，如果公司经营不善，债主就要求还债，同时普通股的价值将大幅下跌。因此，所有权股份价值提供了衡量公司经营好坏的良好指数。出于这个理由，股份有限公司财务管理的目标有时表达为使公司所有权股份价值最大化——简言之，使股票价格最大化。

金融市场上的运动规律确立了股票价格明确的目标模式。经营较好的公司具有较高的股票价格，并能以更有利的条件筹集到追加资金。资金流入股票价格较高公司的倾向，正意味着经济资源被配置到最有效的用途中。为此，财务学界普遍采纳了公司普通股价格最大化这一股份有限公司的基本财务管理目标。

股票价格最大化目标并不意味着经理应该以牺牲债券持有者的利益为代价来追求增加普通股价值。例如，经理不应该实质性地改变公司产品市场投资活动