



中小企业管理系列丛书 | 丛书主编◎王乃静

中小企业

理财五日通

ZHONGXIAOQIYE LICAI WURITONG

编著/周宗安 朱相平



经济科学出版社

中小企业

管理系列丛书

中小企业 理财五日通

编著 周宗安 朱相平

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业理财五日通 / 周宗安, 朱相平编著. —北京:
经济科学出版社, 2007. 7

(中小企业管理系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6388 - 0

I. 中… II. ①周…②朱… 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 (2007) 第 086589 号

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

中小企业理财五日通

编著 周宗安 朱相平

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787×1092 16 开 12.25 印张 230000 字

2007 年 7 月第一版 2007 年 7 月第一次印刷

印数：0001—8000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6388 - 0/F · 5649 定价：20.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

中小企业管理系列丛书

编审委员会

主 任：杨国良

名誉主任：马洪顺

副 主 任：张忠军 曲荣光

委 员：王世忠 胡 明 张 敏 单忠杰

黄 成 徐建华 张福雪 宋伟滨

王秋玲

主编人员

主 编：王乃静

副 主 编：张忠军 曲荣光

审稿专家：卢新德 周泽信 孟 扬 王益明

刘保玉 王家传 李秀荣 刘 泽

徐晓鹰

总 序

提高中小企业现代管理水平的重要举措

改革开放以来特别是近几年来,我国中小企业迅猛发展,已经成为国民经济发展的重要组成部分,成为经济增长和就业率提高的主要动力,成为加快我国社会主义和谐社会建设的重要推动力量。第一,中小企业在许多行业和领域具有明显的优势。目前,中小企业已占到全国企业总量的90%以上。在纺织、食品、塑料、仪器仪表等行业中,中小企业销售收入占到同行业的80%以上。在外贸领域,中小企业以其灵活的经营方式更显出独特优势。第二,中小企业已成为大企业发展的不可或缺的重要组成部分。随着高新技术的发展和特大型、超大型企业的出现,越来越需要众多专业性强的中小企业与之配套,形成工艺专门化、产品多元化的企业组织结构,为大企业的发展提供服务。第三,中小企业在解决劳动就业方面发挥着越来越重要的作用。我国人口众多而资源相对短缺,就业压力大。原来作为就业主渠道的国有大中型企业,随着改革的不断深化和现代化管理水平的不断提高,已难以再吸收更多的人就业,加快发展中小企业就成为扩大就业的现实选择。第四,中小企业在推动市场经济发展中越来越显现出强大的生命力。通过发挥“船小好掉头”的优势,利用各种新技术、新材料、新方法、新工艺,积极开发新产品,较好地适应了市场多样化的要求,反过来又促进了中小企业自身的发展。

“十一五”乃至今后一个时期,是我国中小企业快速发展的战略机遇期。一个全方位、多层次、宽领域对外开放,全面参

与国际竞争的新格局已经展现,广大中小企业发展的政策环境、经营理念、管理方式、运作模式均已发生根本性的变化,对经营管理人员素质也提出了新的更高的要求。一方面,中小企业快速成长,更加依赖于中小企业科技的进步和劳动者素质的提高;另一方面,由于诸多方面的原因,中小企业的整体素质和经营管理水平与大企业特别是国有大企业相比还有不小的差距。因此,加大中小企业经营管理人员培训力度,进一步提高中小企业整体管理素质和水平,推进广大中小企业的健康成长和可持续发展,已成为加快经济结构调整,转变经济增长方式的一项战略举措。

中共中央《干部教育培训工作条例(试行)》明确提出,要“大规模培训干部,大幅度提高干部素质”。中共中央《2006~2010年全国干部教育培训规划》又进一步规定,企业经营管理人员要“加强政治理论培训和职业道德教育,加强政策法规培训和现代企业管理知识及能力的培训”,“努力培养造就一支具有战略思维能力和现代企业经营管理水平、具有开拓创新精神和社会责任感的企业经营管理人员队伍”。为了认真贯彻落实中央“人才强国”的战略部署,进一步推动中小企业经营管理人员教育培训工作,我们组织一批专家教授和实际工作者,在认真调查研究的基础上,精心编写了这套中小企业管理系列丛书。丛书编写突出了时代特点,坚持了管理创新,强化了案例教学,体现了针对性、实用性、新颖性和前瞻性。我相信,这套系列丛书的推出,对于更好地开展中小企业经营管理人员教育培训工作,进一步提高广大中小企业的现代管理素质和整体管理水平,打造一批开拓型、创新型的优势中小企业,必将起到十分重要的作用。

山东省工商业联合会会长

山东经济学院副院长

王乃静

博士生导师

2007年6月6日 于济南

第一章 财务管理的基础原理 / 1

- 一、财务管理的对象与内容 2
- 二、财务管理的原则与方法 3
- 三、时间价值与风险价值 5

第二章 财务分析 / 20

- 一、财务分析的内容与基本方法 21
- 二、财务报表分析 25
- 三、杜邦分析体系 31

第三章 财务控制 / 36

- 一、财务控制的内容 37
- 二、公司财务预警 41
- 三、战略预算管理 50

第四章 企业融资基础 / 58

- 一、企业融资的分类与管理要求 59
- 二、企业融资计划 61
- 三、企业融资的渠道 62
- 四、企业融资的方式 63
- 五、融资渠道与融资方式的配合 68

第五章 资金需要量的预测与资本成本 / 72

- 一、资金需要量的预测 73
- 二、资本成本的构成及决定因素 75
- 三、个别资本成本、综合资本成本与边际资本成本 76

第六章 资本结构与杠杆原理 / 82

- 一、资本结构理论 83
- 二、资本结构的影响因素 87
- 三、资本结构决策 89
- 四、杠杆原理及其作用 91

第七章 企业投资管理的基本内容 / 97

- 一、企业投资概述 98
- 二、企业投资的种类 98
- 三、企业投资目标 100
- 四、企业投资环境 100
- 五、企业投资管理的基本原则 103
- 六、适合小企业的投资战略 104

第八章 投资管理的关键问题 / 108

- 一、投资项目现金流量的估算 109
- 二、企业投资的市场分析 110
- 三、项目投资规模的确定 112
- 四、投资项目的技术方案选择 116
- 五、投资项目的地点选择 117

第九章 投资决策评价分析与风险处置 / 123

- 一、投资项目决策程序与可行性研究 124
- 二、投资决策的评价指标与评价方法 126

目 录

三、投资决策评价指标的应用	129
四、投资项目的风险处置	131
 第十章 证券投资 / 134	
一、证券投资的基本内容	135
二、证券投资组合及其风险管理	138
三、证券投资的经济环境分析	141
 第十一章 企业税收 / 146	
一、增值税	147
二、消费税	151
三、营业税	153
四、企业所得税	154
五、关税	157
 第十二章 企业纳税筹划 / 161	
一、企业纳税筹划基本技术	162
二、增值税的纳税筹划操作	166
三、消费税的纳税筹划操作	171
四、营业税的纳税筹划操作	173
五、企业所得税的纳税筹划操作	175
六、关税的纳税筹划操作	177
 主要参考书目 / 182	
 后记 / 183	

第一章

财务管理的基础原理

❖ 本章学习目标

阅读和学完本章后，你应该能够：

- ◇ 了解财务管理的对象和内容
- ◇ 掌握财务管理的原则和方法
- ◇ 理解时间价值和风险价值

开篇案例

杂货商的问题

1 名在小区里经营日用百货的杂货商，在第一年年末时，想了解他的企业 1 年来的经营状况如何。经过年末的大盘点，结合他自己平时所作的记录，整理成的信息如下：

销售总收入	80 000 元
进货总成本	50 000 元
年末欠供应商的款项	3 000 元
全年支付的工资薪金	10 000 元
杂项费用（如电费、电话费）	5 000 元
年末货车价值	3 000 元
钱柜里和银行中的现金	2 500 元

另外，货车 1 年前的购买价为 4 000 元。商店门面经过评估，其价值为 40 000 元。可是，他没有一点有关会计方面的知识，所

以，对1年来的经营状况无从判断。那么，你能否对它的经营状况和业绩作一个评价呢？进行财务管理的学习是离不开财务会计的基础知识的。

一、财务管理的对象与内容

（一）财务管理的对象

财务管理主要是资金管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可说是现金及其流转。

（二）财务管理的内容

财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和股利分配。

1. 投资决策。投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。公司要进行生产经营活动并获取利润，必须进行各种投资，一方面要购建房屋、建筑物、生产设备等固定资产，另一方面要使用货币资金购进原材料等流动资产。此外，公司还可以进行无形资产的购买或创立，形成无形资产投资，也可以用现金或其他资产购买股票、债券等有偿证券，投资于金融资产。

2. 筹资决策。筹资是指筹集资金，公司发行股票、发行债券、向银行借款、赊购、租赁等都属于筹资。筹资既是公司生产经营活动的前提，也是公司再生产顺利进行的保证，在财务管理中处于极其重要的位置。

总体来讲，公司可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是权益资金，它是公司通过向投资者吸收直接投资、发行股票、公司内部留存收益等方式取得的自有资金；二是借入资金，它是公司通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的债务资金。

3. 股利分配。股利分配是指在公司赚得的利润当中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率，会影响公司再投资的能力，使未来收

益减少,造成股价下跌;过低的股利支付率,可能引起股东不满,股价也会下跌。

二、财务管理的原则与方法

(一) 财务管理的原则

财务管理原则即理财原则,是公司组织资金运动、处理财务关系的基本准则。它是人们从公司财务活动实践中总结出来的、体现财务管理的行为规范,是公司财务管理活动的行动指南。财务管理的原则一般包括以下几项:

1. 资金合理配置原则。财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金的占用形态具有并存性和继起性,资金必须同时占用在储备资金、生产资金、成品资金、结算资金等各种形态下,每部分都不断地依次由一个阶段过渡到另一个阶段。公司的资金只有按合理的比例配置在生产经营的各个阶段,才能保证生产经营活动的顺利进行。总之,合理地配置资金以保证公司的各项物质资源具有最合理的结构比例,是公司持续、高效经营必不可少的条件。

2. 收支平衡原则。收支平衡原则是指公司在财务管理中,不仅要关心资金存量,还要关注资金流量,力求使资金收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡。资金收支是资金周转的纽带,要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支不仅在一定期间总量上求得平衡,而且要在每一时点上协调平衡。收不抵支会导致资金周转的中断和停滞,即使全月收支总额可以平衡,而支出大部分发生在先,收入大部分形成在后,也必然会妨碍资金的流转。资金收支在每一时点上的协调平衡,是公司资金循环周转得以顺利进行的必要条件。

3. 风险—报酬权衡原则。一般而言,风险和报酬之间存在着一种对等关系,即高收益的投资机会必然伴随巨大的风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。风险—报酬权衡原则就是指公司必须对报酬和风险做出权衡,为追求较高的报酬而承担较大的风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。它要求公司在财务管理中尽可能对产生风险的各种因素加以充分估计,预先找出分散风险、化解风险的措施。如在筹资时,可以从多种渠道、多种方式获取资金;在投资时,认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行投资项目的可行性研究,既要考虑投资项目报酬的高低,更要考虑其风险的大小。总之,风险—报酬权衡原则的核心是公司不能承担超过收益限度的风险,在收益既定的条件下,应最大限度地降低、分散风险;在风险既定的情况下,应最大限度地争取收益。

4. 货币时间价值原则。货币时间价值原则，要求在进行财务计量时，充分考虑货币时间价值因素。关于货币的时间价值，西方有一种古老的说法：“今天的一美元要多于将来的一美元。”原因是现在的一美元可以进行投资，将来收到的价值要多于一美元。货币时间价值就是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。货币投入市场后其数额会随着时间的延续而不断增加，这是一种客观的经济现象。

货币时间价值原则的首要运用是现值概念。由于现在的一元货币比将来的一元货币经济价值大，不同时间的货币价值不能直接加减运算，需要进行折算。通常，要把不同时间的货币价值折算到“现在”时点，然后进行运算或比较，这个过程称为“折现”，“折现”使用的百分率称为折现率，折现后的价值称为现值。财务估价中，广泛使用现值计量资产的价格。

货币时间价值原则的另一个重要运用是“早收晚付”观念。对于不附带利息的货币收支，与其晚收不如早收，与其早付不如晚付。货币在自己手上，可以立即用于消费而不必等待将来消费，可以投资获利而无损于原来的价值，还可以用于预料不到的支付。总之，早收晚付在经济上是有利的。

5. 成本效益原则。成本效益原则是指对公司生产经营活动中的所费与所得进行比较，对经济行为的得失进行衡量，使成本和效益两个方面得到最佳结合，以便获取更多的利润，提高经济效益。公司讲求经济效益，要求以尽可能少的劳动占用和劳动消耗，创造出尽可能多的好的劳动成果。劳动占用和劳动消耗的货币表现就是资金占用和成本费用，劳动成果的货币表现就是营业收入和利润。因此，实行成本效益原则，就是要求在财务管理中，正确处理成本费用和收入利润的关系。为此，公司在筹资时，要对资金成本率与息税前资金利润率进行分析比较；在投资时，要对项目的投资额与各期投资收益额进行分析比较；在经营活动中，要对产品和劳务的成本费用与其营业收入、利润进行分析比较。通过上述计算、分析和比较，促使公司降低成本费用，增加收入，提高盈利，保证公司财务管理目标的实现。

6. 弹性原则。在财务管理中，必须在追求准确和节约的同时，留有合理的伸缩余地，这就是财务管理的弹性原则。

在财务管理中，之所以要保持合理的弹性，主要是因为以下几方面的原因：

- (1) 财务管理的环境是复杂多变的，公司缺乏完全的控制能力。
 - (2) 公司财务管理人员的素质和能力也不可能达到理想的境界，因而，在管理中可能会出现失误。
 - (3) 财务预测、财务决策、财务计划都是对未来的一种大致的规划，也不可能完全准确。为此，就要求在财务管理的各个方面和各个环节保持可调节的余地。
- 在财务管理实践中，对现金、存货留有一定的保险储备，在编制财务计划时留有余地，都是弹性原则的具体运用。

7. 兼顾各方利益原则。公司在进行筹资、投资、分配等财务活动时，必然要涉及各有关方面利益主体之间的经济利益关系，即财务关系。要处理好这一关系，必须实行兼顾各方利益原则。公司应保障投资者的权益并使其最大化，严格按照公司有关章程合理安排利润分配；公司要按照约定的期限、利率向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，及时归还债权人本金；公司资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金；在公司内部，要划清各单位的经济责任和经济利益，奖优罚劣；公司职工之间，实行按劳分配，把职工的收入和劳动成果挂起钩来。

随着我国社会主义市场经济体制的不断完善，公司与各方面的联系将日益广泛，公司的财务活动及其体现的财务关系也越来越复杂。如何协调好公司与各方面的财务关系，兼顾到各利益主体，将成为决定公司生存和发展的关键问题。

（二）财务管理的方法

财务管理方法是为了实现财务管理目标，完成财务管理任务，在进行理财活动时所采用的各种手段。财务管理方法有很多，可按多种标准进行分类：

根据财务管理的具体内容，可以分为资金筹集方法、投资管理方法、营运管理方法、利润及其分配管理方法；

根据财务管理的环节，可分为财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法；

根据财务管理方法的特点，可分为定性财务管理方法和定量财务管理方法。

三、时间价值与风险价值

在今天的 100 元和 10 年后的 100 元之间，您会选择哪一个呢？在肯定的 100 元和不肯定的 100 元之间，您又会选择哪一个呢？这是关于时间价值和风险价值最基本的命题。时间价值和风险价值是客观存在的经济范畴，贯穿于企业财务管理过程的始终。

（一）时间价值

1. 时间价值的概念。时间价值又称货币的时间价值，它是指随着时间的推移，货币所发生的增值，时间越长，增值越多。例如，今天你将 1 000 元钱存入银行，

假设利率为 5%，那么一年后的今天，你将得到 1 050 元。其中的 1 000 元是本金，50 元是利息，这个利息就是货币的时间价值。所以，在不考虑风险因素和通货膨胀的条件下，只要将货币有目的地进行投资，货币在不同时间的价值就不相等，它会随着时间的推移而发生增值。西方经济学家一般将货币时间价值与消费心理因素联系在一起。他们认为，投资者进行投资必然推迟消费，对投资者推迟消费应该给予回报，其回报的量与推迟的时间成正比。因此，单位时间的回报与投资的百分比就是时间价值。

是不是所有货币都具有时间价值呢？不是。货币要具有时间价值需要一个条件，就是必须将货币有目的地进行投资，即将货币直接或者间接地作为资本投入生产过程，因为时间价值是在生产经营过程中产生的。马克思指出：“作为资本的货币的流通本身就是有目的的，因为只有在这个不断更新的运动中才有价值增值。”“如果把它从流通中取出来，那它就凝固为贮藏货币，即使藏到世界末日，也不会增加分毫。”可见，提高时间价值的一个重要途径就是要增强投资的目的性，有效使用资本，加速资本周转。

货币时间价值是由于将货币有目的地投入生产过程产生的，那么，其真正的来源是什么呢？——是纯粹时间的恩赐？还是推迟消费的结果？都不是。它实质上是工人创造的剩余价值的一部分。按照马克思的劳动价值理论，在发达的商品经济条件下，资本流通的公式是： $G-W-G$ ，处于两端的都是同一性质的货币，如果两个货币量完全相等，投资行为就没有实际意义。因此，资本流通的结果不仅要保持原有的价值，而且还要取得更多的价值即价值增值。资本流通的这个基本性质，决定了以价值增值为特征的资本运动是永无止境的。所以，准确的资本流通公式是 $G-W-G'$ ，其中， $G'=G+\Delta G$ ，即原来预付的货币额 G 再加上一个增值的货币额 ΔG 。所以，货币时间价值的真正来源是工人创造的剩余价值的一部分。

任何企业的财务管理都是在特定的时空中进行的。离开了时间价值因素，就无法正确计算不同时期的财务收支，也无法正确评价企业盈亏。时间价值原理正确揭示了不同时点上资本之间的换算关系，是财务决策的基本依据。货币时间价值有两种表现形式：一种是绝对数，即时间价值额；另一种是相对数，即时间价值率。

2. 时间价值的计算。

(1) 单利的计算。单利是指不论时间长短，只按本金计算利息，其所生利息不加入本金重复计算利息，即本能生利，利不能生利。

①单利终值的计算。单利终值是指现在的一笔资本按单利计算的未来价值。其计算公式是：

$$F = P + I = P + P \times i \times n = P \cdot (1 + i \times n)$$

式中： F 为终值，即本利和；

P 为现值,即本金;

i 为利率;

n 为计息期;

I 为利息。

②单利现值的计算。单利现值是指若干年后收入或支出一笔资本按单利计算的现在价值。其计算公式是:

$$P = F / (1 + i \times n)$$

(2) 复利的计算。复利是指不仅本金计算利息,而且需要将本金所生的利息在下期转为本金,再计算利息,即本能生利,利也能生利,俗称“利滚利”。在财务管理中,时间价值一般都按复利计算。

①复利终值的计算。复利终值是指现在的一笔资本按复利计算的将来价值。计算公式为:

$$F = P \cdot (1 + i)^n$$

$$I = P \cdot [(1 + i)^n - 1]$$

②复利现值的计算。复利现值是指未来一定时间的特定资本按复利计算的现在价值。其计算公式为:

$$P = F / (1 + i)^n$$

或:

$$P = F(1 + i)^{-n}$$

③名义利率与实际利率。上面讨论的有关计算是假定利率为年利率,每年复利一次。但实际上,复利的计算期不一定是一年,有可能是季度、月份或日。例如,有些债券半年计息一次,有的抵押贷款每月计息一次,银行之间拆借资本每天计息一次。当每年复利次数超过一次时,给定的年利率叫做名义利率,而每年只复利一次的利率才是实际利率。

计算一年内多次复利的时间价值,有两种方法:

第一种方法:将名义利率调整为实际利率,然后按实际利率计算时间价值。调整的公式是:

$$i = (1 + r/m)^m - 1$$

式中: i 为实际利率;

r 为名义利率;

m 为每年复利次数。

第二种方法:不计算实际利率,直接调整有关指标,即利率为 r/m ,期数为 $m \times n$ 。

(3) 普通年金终值和现值。以上讨论的是一次性收付款项。在现实经济生活中,还存在一定时期内多次收付的款项,即系列收付的款项。如果每次收付的金额