



SME FINANCIAL & INVESTMENT MANAGEMENT

投融资管理

SME MANAGEMENT BIBLE

中小企业管理圣经丛书

● 李维宁 等



海天出版社

F-276.3
L35

企业财务管理学

SME FINANCIAL & INVESTMENT MANAGEMENT

投融资管理

主编 李维宁

编者 黄曼宇

张静

海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投融资管理 / 李维宁等著. — 深圳 : 海天出版社,
2002.9

(中小企业管理圣经丛书)

ISBN 7-80654-734-7

I. 投... II. 李... III. ①中小企业—投资—财务管理 ②中小企业—融资—财务管理 IV. F276.3

中国版本图书馆CIP数据核字 (2002) 第 033370 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518033)

<http://www.htph.com>

责任编辑 : 廖 译 封面设计 : 李 萌

责任技编 : 陈 炯

深圳市海天龙广告有限公司制作输出 Tel: 83461000

深圳市建融包装印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2002 年 9 月第 1 版 2002 年 9 月第 1 次印刷

开本 : 787mm × 1092mm 1/16 印张 : 22.5

字数 : 280 千 印数 : 1 — 6000 册

定价 : 22.00 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

前 言

中小企业是国民经济不可缺少的组成部分,是支持经济增长和社会进步的重要基础,在推动高新技术产业发展、增加就业、搞活经济、满足人民需要等方面具有极其重要的作用。

长期以来,在发达国家,中小企业一直是政府关注和支持的对象。在我国,尽管由于种种原因,中小企业(主要是非国有中小企业)在一段时期中曾经受到冷遇。但自改革开放以来,随着经济政策的调整,中小企业开始得到迅速发展,其在经济社会中的作用日益引起社会各界的高度重视。

目前,我国中小企业总数近 1000 万户,就业人数占总就业人数的 95%,其提供的就业机会占总就业机会的 80% 以上。据报导,至 1999 年底,800 万户中小工业企业的销售收入占有企业销售收入的 54%。特别值得注意的是,近年来,在国有企业经济效益大面积滑坡的情况下,正是非国有企业,尤其是非国有中小企业的发展使我国经济得以维持 8% 以上的高速增长。今天,人类社会已经步入信息时代,全球经济一体化的步伐正在不断加快。在这种历史背景下,加快我国中小企业的发展不仅是发展社会主义市场经济的客观要求,而且是构建合理的产业组织结构,促进高新技术产业发展,增强我国经济的竞争实力,更好地实现社会主义生产目的的客观要求。

在新世纪的第一个春天,2001 年 3 月 15 日,我国九届人大四次会议通过的“十五”计划纲要明确提出了鼓励和促进中小企业发展的指导思想。在论及所有制问题时,《纲要》指出:“要发展多种形式的集体经济,支持、鼓励和引导私营、个体企业的健康发展”,“要在市场准入、土地使用、信贷、税收、上市融资、进出口等各个方面,对不同所有制企业实行同等待遇”,“要依法保护各种所有制企业的合法权益”;在论及发展高新技术产



业时,《纲要》指出:要“鼓励发展多种所有制的创新型中小企业”;在论及优化产业组织结构时,《纲要》指出:“要形成产业内适度集中,企业间充分竞争,以大企业为主导、大中小企业协调发展的格局”,“要实行鼓励中小企业发展的政策,完善中小企业服务体系,促进中小企业向‘专、精、特、新’的方向发展,提高与大企业配套的能力”;等等。所有这些对中小企业无疑是巨大的鼓舞。

然而,由于我国市场经济的基本框架刚刚形成,不少企业对于市场经济的运作方式还不够适应;也由于一些传统的、计划经济的观念在人们的头脑中还有着深刻的影响;加上中小企业本身规模较小,实力较弱,一些企业在组织结构上不太合理,一些企业的所有者和职工队伍的思想素质和文化、技术素质相对较差。因此目前,在我国中小企业的发展中还存在不少问题。如在投资决策方面,不少中小企业(尤其是民营小企业)还缺少经验,缺乏必要的信息来源和指导;在融资方面,我国金融市场中还普遍存在所谓“所有制歧视”,中小企业贷款难的问题还远未解决;在投融资政策方面,还缺少足够的来自政府和社会的关爱和扶持。近年来,尽管政府陆续出台了一些针对中小企业的扶持政策,如:《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》、《科学技术部财政部关于科技型中小企业技术创新基金的暂行规定》、《中国人民银行关于进一步改善对中小企业金融服务的意见》、《中国人民银行关于扩大对小企业贷款利率浮动幅度的通知》、《关于加强中小企业管理人员培训的意见》,等等,但有些政策还不够完善,有些政策还未能完全落实,一个包括信息、金融、财政、工商、法律、咨询在内的系统性、全方位为中小企业服务的社会化服务体系还没有建立起来。显然,这些问题的存在不仅对中小企业的发展不利,而且对整个经济、社会的发展也很不利。因此,如何从以上方面,尤其是投融资方面,采取有力措施,加大对中小企业扶持的力度,就成为亟待解决的重要问题。

针对以上情况,本书拟从理论与实际两个方面,对中小企业投融资及其管理的原理、方法、技巧及存在的问题与对策进行比较系统的分析与介绍,希望对中小企业的所有者、经营者能够提供一些实际的帮助;也希望能为政府部门提供有益的参考,使中小企业投融资中存在的困难和问题

能够得到有效的解决。从这一目的出发,本书在写作中特别注意了以下几点:

1. 从市场经济的广阔背景来探讨中小企业的投融资问题,使读者对市场经济条件下,企业投融资的一般规律、一般程序、一般方法有一个比较系统的了解;

2. 从全球经济一体化和进一步对外开放的要求出发,来分析中小企业的投融资问题,系统分析中小企业对外投资和国际融资的理论、方法和策略,使读者对中小企业国际化投融资运作有所了解;

3. 根据理论联系实际的原则,着重分析中小企业投融资中存在的各种主要问题,探讨解决问题的手段和方法;

4. 为中小企业当参谋,指出中小企业在投融资中必须注意的问题,以及遇到问题时可供选择的应对方法;为中小企业的管理者和经营者介绍国内外的一些成功案例,使他们能了解和借鉴他人的经验,提高投融资决策与管理的水平。

本书共十章。第一章介绍企业投融资的基本活动及其管理,使读者对我国中小企业的投融资运作有一个基本了解。第二章至第五章分析中小企业的投资问题。其中,第二、三章分析直接投资,第四章分析间接投资,第五章为国际投资。在直接投资的分析中,第二章着重分析确定性条件下的直接投资,至于其中的不确定性与风险问题则由第三章承担。第六章至第八章分析中小企业的融资问题。其中,第六章分析权益资本的融资、第七章分析负债融资、第八章分析租赁融资;第九章分析如何利用企业并购和重组等方式,解决企业的资金问题;第十章从资本国际化的要求出发,分析中小企业应如何利用外资。

为了真正能对中小企业的管理者和经营者提供有益的帮助,本书作者在写作过程中不仅翻阅了大量国内外有关的文献资料,而且还深入一些较为典型的中小企业进行实地考察,了解我国中小企业运作的现状,了解企业投融资中存在的问题,及中小企业对我国投融资体制改革的设想和希望。这些努力对于贯彻理论联系实际的方针,使本书能从实际出发,更好地为中小企业服务,更好地实现本书的既定目标,无疑有重要的作用。本书的前言,第一、二、三、四、五章由李维宁撰写;第六、七、八章由黄



曼宇撰写;第九、十章由张静完成。全书由李维宁审阅定稿。

在本书的写作过程中,曾得到不少同志的热情帮助:博士生导师李晓丹教授曾对本书的结构提出不少建设性的意见;崔娟、熊卫、王俊等同志在资料的收集、整理、编写等方面做了大量工作。对此,我们深表感谢。

由于我们水平有限,加之时间仓促,书中错漏之处在所难免,希望广大读者和理论界、企业界及管理部门的朋友们不吝赐教。

李维宁

2002年6月10日



目 录

前 言	(1)
-----------	-------

1^章 中小企业投融资概述

第一节 中小企业投资目的和基本程序	(3)
第二节 中小企业融资特点和渠道	(10)
第三节 中小企业投融资外部环境	(15)
第四节 中小企业投融资管理目标与方法	(27)

2^章 中小企业直接投资管理

第一节 选择投资方向	(37)
第二节 确定投资规模	(50)
第三节 选择投资地点和时机	(55)
第四节 投资评估与案例分析	(60)

3^章 中小企业直接投资风险管理的

第一节 不确定性与风险	(79)
-------------------	--------



第二节	中小企业投资风险来源与特点	(81)
第三节	中小企业投资风险分析与评估	(85)
第四节	中小企业投资风险管理与控制	(97)

4章

中小企业间接投资管理

第一节	股票投资	(107)
第二节	债券投资	(111)
第三节	基金投资	(119)
第四节	风险与投资组合	(128)

5章

中小企业国际投资管理

第一节	我国中小企业国际投资概况	(139)
第二节	中小企业的国际直接投资	(141)
第三节	中小企业的国际间接投资	(152)
第四节	中小企业国际投资管理	(159)

6章

中小企业权益资本融资管理

第一节	中小企业进行权益资本融资的必然性	(171)
第二节	赢得政府的支持——争取中小企业创新基金	(173)
第三节	赢得风险投资的青睐	(179)
第四节	买壳上市——中小企业上市融资	(201)
第五节	创业板上市——中小企业的新摇篮	(207)



7^章

中小企业负债融资管理

- 第一节 财务杠杆——负债融资中常用的分析工具
..... (215)
- 第二节 筹措短期资金——商业信用..... (217)
- 第三节 借鸡下蛋——获取金融机构贷款..... (222)
- 第四节 通过资本市场进行负债融资——发行债券
..... (234)
- 第五节 负债融资管理..... (243)

8^章

中小企业租赁融资管理

- 第一节 租赁融资的作用..... (249)
- 第二节 中小企业租赁融资的形式..... (252)
- 第三节 融资租赁一般程序..... (255)
- 第四节 企业性租赁——中小企业民营化之路..... (260)
- 第五节 租赁融资管理方法与技巧..... (263)

9^章

中小企业并购和重组

- 第一节 企业并购作用..... (275)
- 第二节 企业并购操作程序..... (280)
- 第三节 企业并购必须注意的事项..... (289)
- 第四节 企业重组方法与策略..... (295)

10^章

中小企业利用外资管理

- 第一节 吸收和利用外资的意义和作用..... (307)

目 录	1
第一章 绪论	1
第一节 中小企业的发展现状	1
第二节 中小企业的发展前景	1
第三节 中小企业的发展对策	1
第二章 中小企业融资	1
第一节 中小企业融资的现状	1
第二节 中小企业融资的渠道	1
第三节 中小企业融资的对策	1
第三章 中小企业经营	1
第一节 中小企业经营的特点	1
第二节 中小企业经营的模式	1
第三节 中小企业经营的对策	1
第四章 中小企业发展	1
第一节 中小企业发展的现状	1
第二节 中小企业发展的前景	1
第三节 中小企业发展的对策	1
第五章 中小企业政策	1
第一节 中小企业政策的现状	1
第二节 中小企业政策的前景	1
第三节 中小企业政策的对策	1
第六章 中小企业案例	1
第一节 中小企业案例的现状	1
第二节 中小企业案例的前景	1
第三节 中小企业案例的对策	1
第七章 中小企业附录	1
第一节 中小企业附录的现状	1
第二节 中小企业附录的前景	1
第三节 中小企业附录的对策	1



中小企业融资	1
中小企业经营	1
中小企业发展	1
中小企业政策	1
中小企业案例	1
中小企业附录	1

第二节 利用外资主要方式和程序.....	(311)
第三节 中外合资经营典型案例.....	(318)
第四节 中小企业吸收和利用外资策略和技巧.....	(324)
附录 我国促进中小企业发展的有关政策.....	(333)
参考文献.....	(351)

第 1 章

中小企业投融资概述

- ◎ 中小企业投资目的和基本程序
- ◎ 中小企业融资特点和渠道
- ◎ 中小企业投融资外部环境
- ◎ 中小企业投融资管理目标与方法



第一节 中小企业投资目的和基本程序

一、企业投资的目的

企业投资是指以企业为主体,投放资金,购建固定资产,储备流动资产,购买有价证券,以便在未来时期获取更多利润的经济行为。企业投资涵盖的内容非常广泛,其过程和结果直接(或间接)影响到企业、职工、社会等各个方面,因而其目标具有多层次性。企业投资的直接目的大体有以下方面:

1. 保证现有生产经营的正常进行

这是企业生存的基础。与此相联系,企业必须进行所谓重置投资,主要包括购买新设备,更换旧设备,建立必要的原材料储备,等等,以满足企业简单再生产的需要。

2. 扩大生产经营的规模

这是企业发展的需要,是增加供给,更好地满足社会需要的必要条件。为此进行的投资主要包括:增添新设备、引进新技术、加强技术改造、增加职工人数、加强职工培训,等等。

3. 增强企业的竞争能力

在知识经济时代,在经济全球化加速发展的今天,国际、国内的市场竞争比以往任何时候都更加激烈。在这种条件下,企业要想生存和发展,没有一定的竞争能力是不行的。为此,企业必须加大投入,研发新技术,开发新产品,开辟新市场、开辟新的原材料来源,必须及时调整企业的组织形式和管理方式,根据企业的发展战略,网罗和储备管理精英和技术人才,通过各种手段来培养和形成自己的特点和优势,为企业的发展创造条件。

4. 改善职工的工作条件

职工是企业最重要的经济资源,企业的工作必须由职工来完成,企业



的利润必须通过职工的努力来创造,职工积极性的充分调动,职工团队精神、主人翁精神的充分发挥,是企业获取成功的关键。因此,关心职工的生活,改善职工的工作条件,是企业必须时刻关注的重要方面。不仅如此,企业的社会价值,从根本上来说,就是要满足社会的需要,人的需要,当然也包括企业职工的需要,因而,企业理所当然应该为职工创造良好的工作环境。

5. 承担一定的社会责任

企业的存在与发展离不开社会的关爱和支持。企业在谋求自身发展的同时,理当给社会以回报,基于这种考虑,不少企业慷慨解囊,兴办学校,兴修道路、桥梁,为地方民众排忧解难,为社会发展作贡献。同时,为了保障社会安全,保护生态环境,企业也应该适当投资,以履行自己的责任。这些投资虽不能增加企业的收益,但对树立良好的企业形象具有重要影响。

尽管企业投资的目的多种多样,但其最终目的不外是寻求发展,造福社会。

二、企业投资的类型

根据投资的性质、对象、方式、时间的不同,企业投资可以分为不同的类型:

1. 直接投资与间接投资

直接投资是企业直接对生产和流通领域进行的投资,具体包括:技改投资、设备投资、产品开发投资、原材料储备投资、人才培养投资、环境保护投资、企业形象投资,等等。直接投资可以扩大生产经营的规模,增加商品、劳务的供给,提高产品的质量,有助于提高社会的福利水平。

间接投资是把资金投入金融市场,通过购买各种有价证券,间接地把资金注入生产经营过程而进行的投资,主要内容有股票投资、债券投资、基金投资等等。这些投资也有直接与间接之分:由投资者直接买卖股票、债券而进行的投资属于直接投资;由投资者购买投资公司等金融机构发行的证券,再由这些金融机构进行股票、债券交易而进行的投资属于间接

投资。

2. 短期投资与长期投资

短期投资是期限较短的投资,主要指购买短期国库券及商业票据的投资。其还本付息的时间较短,通常在一年以内,有的不过几天。

长期投资是期限相对较长的投资,主要是购买债券、股票的投资。债券的期限有的长达几年,数十年;股票没有期限,持有者可随意保存。

三、企业投资的基本程序

1. 直接投资的基本程序

(1) 投资机会研究

投资机会研究就是企业在一定地区和部门内,根据资源情况,市场调查和预测资料,寻找最有利的投资机会和可能的投资方向。投资机会研究可分为一般机会研究和项目机会研究。一般机会研究就是对某个指定的地区、行业或部门鉴别各种投资机会,或识别以利用某种自然资源、农业或工业产品为基础的投资机会。一般是由国家机构和公共机构主持,作为制定经济发展计划的基础。企业可以根据政府部门制定的经济、社会发展的长远规划和行业地区规划、经济建设方针、建设任务和技术经济政策作出判断。在对一般投资机会研究做出初步鉴别后,还要在进行研究过程中,将项目设想转变为概略的投资建议。

在投资机会研究过程中,为了鉴别投资机会或项目设想,企业应对下列各方面进行调查、预测和分析:

- ①社会地理条件和自然资源情况;
- ②项目在国民经济发展中与现有生产力布局的关系;
- ③政府针对该类项目的政策、法令,如产业政策、技术经济政策、技术装备政策等;
- ④对于以农产品为基础的加工工业,应考虑现有的农业格局、农业经济结构及其发展趋势;
- ⑤类似项目的建设在与我国经济和自然条件相似的其它国家中的成功经验或失败教训;



⑥项目建设与国内外其他工业部门之间可能存在的相互影响；

⑦现有企业的发展潜力,如通过技术改造、改扩建等办法来扩大生产能力,实现规模经济的可能性,及实行多种经营的可能性；

⑧关于人口增长、购买力增长,以及消费者需求变化预测；

⑨拟建项目的产品在国内外市场的需求前景,包括进口替代的可能性和出口的可能性；

⑩生产要素的成本。

投资机会研究一般比较粗略,主要依靠笼统的估计而不是依靠详细的分析。其所估算的投资费用和生产成本的精确度大约为 $\pm 30\%$,所需研究费用约占投资总额的 $0.2\% \sim 1.0\%$ 。如果机会研究证明投资项目是可行的,那就需要进行进一步的可行性研究。

(2)初步可行性研究

初步可行性研究也称为预可行性研究,是在机会研究的基础上,对拟建项目的可行性和效益进一步进行技术经济分析,判断项目投资是否有价值和生命力,以便对项目作出初步的评价。

初步可行性研究应对以下内容进行初步分析：

①市场需求和企业生产能力；

②原辅材料和燃料动力的供应状况；

③建厂地区和厂址的选择；

④项目设计；

⑤管理费用；

⑥人力资源状况；

⑦项目进度；

⑧项目财务效益分析。

初步可行性研究对建设投资和成本的估算精度一般应控制在 $\pm 20\%$ 以内,所需费用约占投资总额的 $0.25\% \sim 1.25\%$ 。在初步可行性研究通过后,即可对项目进行详细可行性研究。

(3)项目可行性研究

项目可行性研究的主要目的是：

①对有关的产品方案、生产纲领、资源供应、厂址选择、工艺技术、设