

开放架构下的中小企业管理论丛

第二卷

主编 孙学敏

中小企业

金融与财务研究

孙学敏 玄宇 郭玮 吴尚宗 著

- ◆ 中国中小企业改制中的产权处理问题研究
- ◆ 管理层收购在中小企业的实践研究
- ◆ 中小企业价值评估
- ◆ 中小企业的金融支持问题与对策
- ◆ 创新型中小企业如何融资
- ◆ 中小企业国际融资十大通路
- ◆ 资本经营与企业扩张
- ◆ 中小企业营运资金管理研究



郑州大学出版社

F276.3-51
S964
:2

开放架

第二卷

主编 孙学敏

中小企业

金融与财务研究

孙学敏 玄宇 邬玮 吴尚宗 著

郑州大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业金融与财务研究/孙学敏,玄宇,邬玮,等著. —郑州:郑州大学出版社,2003.2

(开放架构下的中小企业管理理论丛/孙学敏主编)

ISBN 7-81048-696-9

I. 中… II. ①孙… ②玄… ③邬… III. 中小企业-企业管理:财务管理-研究 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 000035 号

郑州大学出版社出版发行

(郑州市大学路 40 号)

出版人:谷振清

全国新华书店经销

郑州文华印刷厂印制

开本:787 mm × 1 092 mm

总印张:76.375

总字数:1 525 千字

版次:2003 年 2 月第 1 版

邮政编码:450052

发行部电话:0371-6966070

1/18

印次:2003 年 2 月第 1 次印刷

书号:ISBN 7-81048-696-9/F·16 总定价:186.00 元(共六卷) 本卷定价 31 元

本书如有质量问题,由承印厂负责调换

开放架构下的中小企业管理论丛·第二卷

主编:孙学敏



主编写读

本书避开了一般财务管理教科书的写法和金融理论的研究方法,选取现实中小企业改革、发展和运行中的常见财务问题进行了专题研究。本书包括改制金融、融资策略、财务管理三个板块。

改制金融 包括三篇文章。翁建雄撰写的《中国中小企业改制中的产权处理问题研究》一文系统探讨了中小企业改制过程中常见的产权配置问题及其解决方案。陈净撰写的《管理层收购在中小企业的实践研究》一文重点讨论了管理层收购背景、存在问题,并详细阐述了管理层收购的不同方案、操作方法,极具实践价值。邬玮撰写的《中小企业价值评估》一文则分析了中小企业改制过程中的价值评估问题,详细列举了各种评估方法的具体操作步骤,既有理论价值也有较高的应用价值。需要强调的是,以上三篇文章均由对中小企业改制策划有丰富经验、时任北大纵横(深圳)管理咨询公司副总经理的资深咨询专家玄宇先生推荐,篇篇堪称理论与实际完美结合的典范。

融资策略 同样收录了三篇文章。《中小企业的金融支持问题与对策》和《中小企业国际融资十大通路》为孙学敏教授撰写。前文分析了中小企业融资困难的成因并提供了相应的对策建议,文章分析深入精辟,特别是关于中小企业如何在当前即定的融资环境下,通过对融资渠道的研究和改善管理水平,来提高融资效率的建议是非常中肯的;后文首次全面整理了中小企业开展国际融资的途径和方法,对准备进行国际融资的中小企业将有很好的指导意义。由李政海撰写的《创新型中小企业如何融资》一文详述了创新型中小企业融资的困难和风险投资的系统知识,对于创新型中小企业利用风险投资化解企业成长中的融资瓶颈,具有参考价值。

财务管理 包括两篇文章。孙学敏教授撰写的《资本经营与企业扩张》一文认为,资本经营是继产品经营之后对企业经营管理的重要发展,资本经营对实现企业规模的迅速扩张,加快企业成长有重要作用;该文进而对资本经营的方式

进行了较为全面地介绍和比较分析,对资本经营中存在的财务管理问题进行了深入探讨,为中小企业通过资本经营,实现资本扩张,提供了富有价值的决策参考材料。吴尚宗副教授撰写的《中小企业营运资金管理研究》对长期以来营运资金管理中存在的若干问题进行了深刻分析。作者对传统教科书的一些通常提法提出了挑战,并建立了切合中小企业实际的营运资金管理模式,既具有学术创新价值,又有实践指导意义。



作者简介

孙学敏,1963年生,1985年郑州大学毕业并留校任教,从事西方经济学、企业管理学和市场营销学的教学与研究,2001年晋升为教授。现任郑州大学MBA教育中心常务副主任、硕士生导师、郑州大学中小企业研究所所长。社会兼职为郑州杰邦企业策划工作室主任,并任多家企业营销与管理顾问,具有丰富的企业咨询经验。

玄宇,1962年生,获工学学士、经济学硕士、工商管理硕士(MBA)学位,曾任北大纵横(深圳)管理咨询公司副总经理,现任深圳市金颖网通讯有限公司董事长。玄宇先生长期从事企业的资产和资本运作,对投资、融资、企业改组和改制、上市和收购、兼并、资产重组等工作的全过程与各环节有极丰富的实践经验和较深刻的认识,尤其是对中小企业的投资、融资问题有密切的关注和认真的思考。

邬玮,1970年生,先后就读于南京大学国际商学院、北京大学光华管理学院,获得经济学学士和工商管理硕士(MBA)学位,目前任职于长城证券金融研究所。邬玮先生曾经任职于国内的上市公司、证券公司,擅长行业分析、企业分析和企业价值评估,实地走访过上百家国内外公司,其中包括几十家上市公司,撰写了众多行业和分析报告,在各类媒体上发表过文章数十篇。

吴尚宗,1952年生,郑州大学商学院副教授,研究方向为财务管理。自1982年任教以来,已发表财务管理方面的论文13篇,对企业财务管理有很独到的见解。

翁建雄,1975年生,吉林大学经济学学士,现就职于深圳市尊悦证券投资顾

问有限公司投资银行部,主持过福建省首家外商投资股份有限公司——福曼股份公司的改制重组工作,并成功策划上市公司宏智科技、安源实业的股份改制工作,在股份改制、购并重组等领域有较丰富的实践经验。

陈净,1970 年生,上海交通大学工商管理硕士(MBA),长期在企业从事资本运作、项目投资和经营管理等工作。曾负责上市公司资产重组的组织实施,制定并运作中小企业改制方案,有丰富的实务操作经验。

李政海,1967 年生,中山大学生物化学硕士,北京大学工商管理硕士(MBA)。长期从事生物工程领域高科技项目开发工作,现任深圳新鹏生物工程有限公司研究开发部经理。

《开放架构下的中小企业管理理论丛》之学术特色

孙学敏

中国的中小企业研究自 1998 年以来形成了一个高潮。国家自然科学基金、国家哲学社会科学基金都从不同角度多次立项支持中小企业的研究,国内一批最优秀的学者领导并参与了这个课题的研究,逐步形成了中小企业改革理论研究、中小企业发展政策研究和中小企业管理问题研究三个研究方向。和前两个研究方向相比,中小企业管理问题的研究目前尚处于开题阶段,研究相对薄弱。郑州大学中小企业研究所对中小企业管理问题进行了多年的研究,起步较早,自 1990 年以来,发表了一批有影响的研究论文,建立了稳定的研究队伍,形成了自己的学术特色。

本论丛集中了该所在中小企业管理方面的研究成果,同时发表国际、国内关于中小企业管理的深度研究文章,所收录文章均在万字以上,给作者充分阐述原创性观点的空间,给读者一个一睹全貌的机会。

本论丛从形式到内容刻意求新,形成了四大学术特色。

一、从管理角度研究中小企业

我们认为,中国中小企业发展中存在政策支持不到位、金融支持乏力、市场秩序混乱等多方面问题。但中小企业最根本的问题还是管理的问题。从中小企业这个群体来讲,一方面需要争取政策的支持、积极参与企业管理环境的改善,另一方面又不能等待、依赖这些支持。管理最根本的意义在于在既定的环境条件下,争取企业生存空间。管理者的能动性也体现于此。近些年,不断发展壮大的民营企业 and 一批成长性良好的国有企业都是在相同的情况下成长和发展起来的。这些企业区别于一般企业最突出的特征是他们具有管理的相对优势,这种优势转化成企业的生存能力和竞争力。因此,在当前中小企业的社会地位已得

到政府和社会充分认可的条件下,在中小企业的生存环境已发生重大变化的新形势下,强调加强中小企业的管理,加强对中小企业管理的关注,推动中小企业管理水平的提升,是中小企业研究的中心任务。

中小企业的管理是一种区别于大型企业管理的独到的管理问题。中小企业管理问题的诸多特殊性使它在符合一般企业管理理论的同时,又有许多不同于大企业的地方。中小企业的生存环境、管理基础、成长过程和市场竞争策略均不同于大企业。中小企业的管理研究应该成为一个相对独立的研究领域,甚至应成为企业管理学的一个独立的学科分支。本论丛以开放的视野,广泛吸收国际间中小企业管理研究的新成果,同时依据国情,深入剖析中国中小企业管理的现实问题,试图为“中国中小企业管理学”的创立准备理论素材和实际案例。

正是在这种学术思想指导下,本论丛的研究与目前众多中小企业研究相区别,形成了自己的特色,即从管理的角度研究中小企业。当前中小企业改革问题研究和中小企业发展研究(亦即宏观政策研究),由于种种原因,得到了较多的重视。而中小企业管理问题研究未能引起广泛关注,理论界也未形成浓厚的学术氛围,有关中小企业管理问题研究的文献,质量也普遍不高。这与人们已经认识到的中小企业的重要性不相吻合。中小企业的发展必须强调政策和环境,但更要强调管理,对中小企业的各项支持最具战略意义的是对提升管理水平的支持。

二、从中小企业角度研究管理

与一些文献仅停留在用一般管理思想讨论中小企业问题的角度不同,本论丛以中小企业为管理研究的对象,挖掘中小企业在成长的不同阶段所遇到的各种特殊问题;探讨解决中小企业特殊问题的特殊方法;寻找中小企业自身的管理规律和中小企业研究的理论和方法,并以期用这种特殊方法,更好地把握中小企业问题、症结和对策。这种研究方法的定位,使本项研究对中小企业管理的探讨更为深入,对中小企业的管理特征把握得更为准确。

本研究关于中小企业的一系列创新认识得益于对中小企业这一独特研究对象的关注。它使我们认识到中小企业管理问题的一般性和特殊性,特别是使我们认识到中小企业同大企业的差异,而这种差异在以往的管理研究中很少见到。正是基于对中小企业管理特殊性的一些认识,我们提出了中小企业的技术创新管理、中小企业营销管理、中小企业成长与战略管理、中小企业财务与金融管理、中小企业管理信息化等多方面的独到见解。

三、以国际视野研究中小企业

本论丛以广阔的国际视野对世界各国特别是欧美国家关于中小企业的研究

文献进行了广泛的收集整理。对国际中小企业研究的历史和现状进行了全面系统的文献综述(体现在每一个问题的文献综述部分),这使得我们的研究有了一个国际研究基础,也使我们能更好地把握中国中小企业的实质和特色,看到我国中小企业管理理论研究的初创性。我们相信这项规模宏大的对国际中小企业研究成果的综述会为国内同仁提供一个共同的研究基础。无论是国外学者的研究方法,还是关于中小企业管理的一般结论和一些具体的管理策略,都会给予我们很多启示。

令人振奋的是,在中小企业的管理问题上,国内外管理问题的一致性如此之高、可参照性如此之强,是其他管理问题研究所没有的。尤其是中小企业成长过程的研究、成长规律的研究都具有很强的普适性。西方学者深入的实证研究给我们提供的中小企业成长历程的清晰描述,对我们刚刚起步的中小企业管理研究不无裨益。

四、以实证分析、案例分析为主要研究方法

实证研究与案例分析是我国企业管理研究的薄弱环节。近年来,随着 MBA 教育在中国的兴起,案例研究受到高度重视,但目前 MBA 教学中大量案例都来自国外教科书。无法想像在没有现场体验情况下,仅仅通过极为扼要的表述,人们能真切认识一个现实企业存在的实际问题。因此,当案例教学在我国刚刚兴起之时,这种教育方法受到来自社会各界的批评,有人甚至认为这是一种更为脱离实际的教学方法,对管理者认识管理问题、提高管理分析能力,起不到什么作用,大有“橘生淮北而为枳”的可能。其实这不是案例教学的错误,而是我们案例选择的错误。作为 MBA 教育者、研究者和参与者,我们对这些问题有着更为深刻的认识。

为真实理解中国中小企业管理问题的实质,把握中小企业管理的特点,本论丛组织了大量人员,分赴典型中小企业进行深入调研,开展深度访谈,获得大量一手材料,写成多个案例报告,使本论丛在实证分析方面迈出了一大步。书中关于中小企业成长问题的案例研究、关于中小企业开拓国际市场的案例研究、关于中小企业技术创新问题的案例研究、关于中小企业开拓农村市场的系列案例,为我们描绘了一幅中小企业管理的生动画卷。我们相信这些案例会给广大中小企业管理者和关心中小企业管理改进的同仁,提供一个深入认识中小企业的生动材料。当然,关于中小企业案例的整理研究工作,我们也是刚刚开始,今后将会有更多、更完善的案例成果推出。

我们的研究体会是:案例研究是深刻理解中小企业问题特殊性的一种有效方法,值得花大力气开展。中国中小企业管理研究尚在起步阶段,惟有切实开展好真实案例的研究工作,才能为这门学科的发展奠定一个良好的基础。摒弃马

路新闻式的研究,抛弃浮光掠影式的研究,倡导深入火热的现实生活,深刻体验伟大的管理实践的良好学风,为中国中小企业管理研究奠定良好基础,这是本论丛希望达到的又一个重要目的。

目 录

▶▶ 改制金融

- 中国中小企业改制中的产权处理问题研究 /3
- 管理层收购在中小企业的实践研究 /22
- 中小企业价值评估 /62

▶▶ 融资策略

- 中小企业的金融支持问题与对策 /91
- 创新型中小企业如何融资 /108
- 中小企业国际融资十大通路 /128

▶▶ 财务管理

- 资本经营与企业扩张 /147
- 中小企业营运资金管理研究 /170

▶▶ 附 录

- 境内企业申请到香港创业板上市审批与监管指引 /203
- 关于在国有中小企业和集体企业改制过程中加强金融债权管理的通知 /206
- 关于以高新技术成果出资入股若干问题的规定 /209

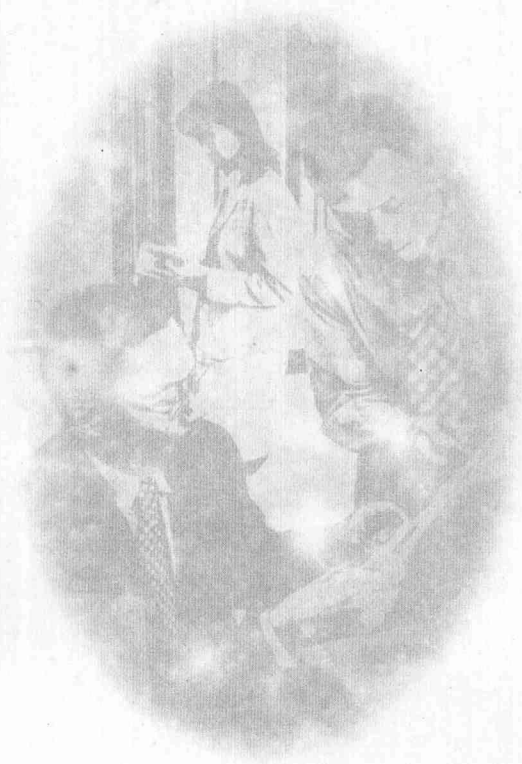
■ 关于扩大对小企业贷款利率浮动幅度的通知

/212

中小企业金融与财务研究

改制金融

开放架构下的中小企业管理论丛·第三卷



中全金業蝙蝠已規長符表

蝙蝠金歸



中国中小企业改制 中的产权处理问题研究

1 背景

1.1 历史沿革

中小企业改革是中国企业改革的一部分。党的十四大(1992年)以前,中小企业改革的内容、方式与大中型企业差不多,主要采取放权让利、承包与租赁等改革形式,与大中型企业改革的情况相类似。上述改革并没有真正转换国有与集体中小企业的经营机制,反而随着市场竞争的日益激烈出现了大面积亏损的局面。1994年亏损的2.4万户独立核算的国有工业企业中,95%以上是中小企业,其中国有小型企业盈亏相抵后出现了净亏损。

国有中小企业大多属于市县级地方政府,企业亏损影响了地方财政收入,加重了财政补贴困难。十四大以后,中央关于国有小型企业改革的政策逐步放宽,1995年正式提出“抓大放小”政策,允许地方政府可以采取灵活多样包括出售给个人的形式,加快“放开放活”国有小企业的步伐。一些地方政府在中央“抓大放小”政策颁布前,已经开始了以出售为主要方式之一的中小企业改革。1995年以后,各地普遍加快了中小企业改革步伐,改革方式更加多样化。

到1998年8月,全国独立核算国有中小企业已改制47631户,改制面占64.11%。一些省份中小企业改制面已达到80%甚至90%以上,有的地

区国有小企业几乎全部改制了。尚未改制的国有小企业已经不多,且多为严重资不抵债、存量资产质量不高、要活活不了、破产破不掉、出售无买家而难以改制的困难企业,还有一些因资产规模相对较大而难以改制的企业,也有一些目前经营状况还可以而不愿改制的企业。

目前,在国有中小企业进一步的改革中,国家有关部门明确提出“要坚持妥善安置职工、国有资产不流失和银行债权债务不悬空”这三条基本原则,允许并鼓励各地采取更加灵活、更加大胆的改革措施。除了国家已明确提出的出售、租赁、兼并、破产、股份制以及股份合作制等改制方法外,只要坚持上述三条基本原则,其他一些有效的改革方法各地都可以大胆地试、大胆地闯。

1.2 中小企业发展面临的主要困难和问题

在计划经济向市场经济转轨过程中,中小企业长期积累的一些深层次的矛盾和问题逐渐显露出来,严重制约了企业的生存发展,中小企业生产经营步履维艰,面临较多的困难和问题。

中小企业在发展中的困难主要来源于两个方面:一是企业自身,二是外部环境。

从中小企业发展的自身障碍看,主要的困难包括:技术装备水平低,专业人才缺乏,筹集资金困难,没有固定的销售渠道,大多数产品技术含量比较低,市场竞争激烈,企业利润率比较低。在遇到经济不景气或经济危机时,破产倒闭现象突出。1997年,中国468 506个独立核算工业企业中,平均每个小型企业资本金不到24万元,约为中型企业的1/10,为大型企业的1/74;平均每个小型企业的年产值708万元,为中型企业的1/8,为大型企业的1/53。中小企业由于规模限制,它们在产业分工中一般处于底层,从事附加值比较低的生产经营活动。

中国发展中小企业的外部环境也很差。长期以来中国一直没有制定关于扶持中小企业发展的法律法规,中小企业的发展缺乏必要的法律保护。中国中小企业的管理体制不健全,中小企业的管理分属于政府不同的产业主管部门,直到1998年才在国家经贸委内设立了面向全国的中小企业行政管理机构——中小企业司。目前,分散管理的状况还没有改变,对中小企业的总体规模、产业结构、财务状况等都缺乏全国统一的基本统计数据。同时,中国对中小企业的扶持力度很小。比如,作为中国中小企业主体的乡镇企业,其工业产值占全国40%~50%,但对其贷款不足全国信贷规模总量的10%,个体、私营企业更难于得到贷款。由于中小企业规模小,从资本市场上获得投资的可能性极小,这就使中小企业普遍存在资金短缺的困难。