



民营企业培训教程

财务管理

江 彦 王 勇 主 编
徐红军 张庆伟 副主编



科学出版社
www.sciencep.com

丁

民营企业培训教程

财务管理

江彦 王勇 主编

徐红军 张庆伟 副主编

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书是针对民营企业家和经理人关于财务管理方面的培训教材。主要介绍了民营企业财务管理的基本知识和基本方法,旨在使民营企业家和经理人对企业财务管理有一个较全面的了解,进而提高民营企业家驾驭企业的能力。该书共十一章,首先从财务管理的功能与目标出发,介绍了新时代的财务管理观念,阐述了财务资本的取得和财务资本的运用;其次,阐述了资本成本和资本结构、金融投资以及营运资本的管理和资本运营;最后,又较系统地论述了企业纳税筹划问题。针对民营企业发展的困境,基于培养企业核心竞争力的财务视角,对于企业的兼并与重组、企业的分配政策进行了论述。

此书可供民营企业家、经济管理人员、大中专院校商学院的学生阅读和参考。

财务管理

(民营企业培训教程)

江彦王勇 主编

徐红军 张庆伟 副主编

责任编辑:李振格 熊盛新

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004年8月第 一 版 开本: B5(720×1000)

2004年8月第一次印刷 印张: 17 1/2

印数: 1—1 000 字数: 341 600

ISBN 7-03-014085-0/F·339

定价: 198.00 元 (共 9 册)

(如有印装质量问题,我社负责调换〈新欣〉)

这是一部属于中国民营企业家的、
本土化的MBA教材。

——浙江省省长 吕祖善

这部教材能以最低负担、最短时间建立起较
丰厚的财富，并发现促使企业发展的诀窍。

——中国工程院院士 李京文

民营企业培训教程

编写指导委员会

主 任 丁耀民

委 员	杨晓彤	余红艺	陈卫东	吴家曦	黄新茂
	郑明治	陆立军	姚先国	程惠芳	龚建立
	盛世豪	卓勇良	徐亚芬	王渊明	闫国庆
	鲁冠球	徐文荣	胡成中	郑元豹	汪立成
	王建沂	茅理翔	陈爱莲		

序 一

民营经济是浙江经济的优势所在、活力所在，也是加快浙江经济发展的潜力所在，关系到浙江经济综合实力和国际竞争力的提高，关系到浙江经济的长远可持续发展。浙江民营经济发展的历程，是浙江民营企业家过去二十多年艰苦创业、锐意改革，在艰难中求生存，在困境中谋发展的历程。改革开放以来，千百万浙江的“泥腿子”洗脚上岸，较早地突破计划经济传统观念的束缚，走南闯北，寻求商机，谋划发展，使民营经济在浙江大地焕发出勃勃生机，为浙江经济社会的全面进步和人民的富裕作出了历史性的贡献。当前，我们正处于新世纪头二十年的重要战略机遇期和我省全面建设小康社会，加快推进现代化建设的关键时期，民营企业肩负的历史使命更为重大。如果说民营经济的第一次飞跃推动了浙江由温饱向小康的历史性跨越，使浙江实现了从资源小省向经济大省的转变，那么，浙江要建设经济强省，实现全面建设小康社会和提前基本实现现代化，就必须推动民营经济实现新的飞跃。这是从浙江现实出发，发挥浙江比较优势的客观要求，是适应国际国内环境变化，提高浙江经济国际竞争力的迫切需要。

当前，民营经济发展面临着历史性的机遇。党的十六大明确提出，必须毫不动摇地巩固和发展公有制经济，必须毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展，这为民营经济的发展创造了平等的法制、体制环境 and 一视同仁的政策环境，从根本上消除了长期以来制约民营经济发展的思想顾虑和障碍，为民营经济的新一轮发展提供了强大的精神动力和制度保证。经济全球化和国际产业与资本在全球的加速转移，有利于民营企业积极参与国际分工与国际竞争，更好地利用国际国内两种资源、两个市场，获取更多的要素、资源，开拓更广阔的发展空间。新科技革命特别是信息化的加速推进，有利于民营企业充分利用国外最新科技成果和先进技术装备，加速提升企业整体素质和国际竞争力。经过二十多年的发展，浙江民营经济已经集聚了相当的能量，一大批民营企业有能力、有条件在现有基础上，再上新台阶，实现新飞跃。

在新的形势和条件下，民营经济要实现新的飞跃，必须突出创新推动，突出开放发展，在企业制度创新、管理创新、技术创新和文化创新上下功夫，确立开放的发展理念和思维，在更大的范围和空间上集聚资源要素，实现新的跨越式发展。这就对民营企业家提出了新的更高的要求。浙江民营企业家多数从实践中走出来，具有较强的市场经济意识和开拓精神，善抓机遇，善于经营，经过多年的磨练，积累了丰富的经营管理经验。面对民营经济新飞跃的要求和不断变化的发展环境与条件，民营企业家迫切需要有新的提高，包括提高理论素养，丰富科学

知识,更新经营理念,熟悉并掌握市场经济和国际经济规则,提高运用现代企业发展战略和管理方法引领企业的能力。在市场经济条件下,企业家对企业的成败具有十分重要的作用,一个成功的企业背后往往有一个优秀的企业家。浙江民营经济有今天,靠的是有一支出色的企业家队伍,浙江民营经济要实现新的飞跃,更需要一大批能适应国内外市场激烈竞争要求的现代企业家。

组织民营企业进行培训学习,是提升民营企业素质的重要途径,也是政府引导和服务民营企业,推动民营经济新飞跃的重要方面。有关方面共同组织编著的《民营企业培训教程》丛书,针对浙江民营企业的实际,吸收现代企业管理最新成果,从民营企业家的素质提高,民营企业的战略管理、法人治理结构、市场营销、生产运作、企业文化、人力资源管理等方面融理论指导与案例分析于一体,进行了系统的介绍和阐述。可以说,这是一部属于民营企业家的,中国本土化的 MBA 教材。在这套丛书付梓出版之际,对全体编撰人员的辛勤劳动表示感谢,希望它的出版能有力地推动浙江民营企业家的培训学习,推动浙江民营经济实现新的飞跃。

浙江省省长 吕祖善

2004年5月于杭州

序 二

改革开放以来,中国民营企业的发展风起云涌,造就了一批富有冒险精神和创新意识的企业家人才。但我们必须看到由于历史和现实的原因,许多民营企业家未受过高等专业理论教育,他们的经营理念和管理能力与现代企业的需要尚存在着差距。管理和决策水平低,缺乏科学规范的企业发展战略,制约着很多企业的可持续发展,极大地影响了企业发展的速度、规模和稳定性。

然而我国多数的民营企业家,都是善于学习的企业家。他们异乎寻常的创新能力,来源于孜孜不倦的学习能力。成功的民营企业,都是具有较强学习能力的企业,我国越来越多的民营企业正在向学习型组织演进。我国民营企业家的某些个性也许只是在体制转型的过程中体现出相对的优越性,但他们的创新精神和学习能力,则具有跨时代的永恒的重要性。值得欣喜的是,在我国民营企业家们从个人学习到组织学习,从盲目学习到理性学习的思考和实践的过程中,企业家们已经在挪动着脚步向世界一流管理水平看齐了。

首先,该套教程定位明确,读者对象就是经过创业阶段之后,需要突破经营管理瓶颈,将企业做大、做强的企业家。中国民营企业的创业历史普遍较短,众多企业表现出明显的阶段性特征,在成功地渡过最初的创业期后,需要经营理念和管理水平的有效提升,才能推动事业的持续、健康成长。该套教程准确地把握住民营企业家群体的成长特征,对象清楚,有的放矢。

其次,该套教程的论述方式非常“友好”,具有理论性与实践性、系统性与专业性、务实性与创新性相结合的特点。该套教程可读性强,内容简明扼要,语言生动形象,案例经典精彩,富有启发性,使人有兴趣反复阅读,值得细心揣摩体会。选题紧扣民营企业经营的关键环节,以先进的理论作为指导实践的依据,又以中国民营企业面临的经营环境作为实际背景。该套教程以其务实和创新的特色,为我国民营企业家能力的培养和提高提供了一种学习训练模式。

最后,以民营企业经营管理者的身份读这套教材,很容易进入角色。思考着的读者就像“入戏”的演员,更容易触动思维的灵感。无论是案例的选取,还是问题的剖析,都常常使企业家看到自己的影子,看到自己在企业经营中存在的问题和解决的思路。

可以说,这套教程的出版,将在很大程度上解除渴望知识的民营企业家的困惑。开卷有益。我们期待着更多适合民营企业家学习的“知识营养品”问世,也

期待着更多的民营企业从中受益，更期待着中国民营企业获得更大的发展，为中国社会主义市场经济和全面建设小康社会作出更大的贡献。

中国工程院院士 李京文

2004年6月于北京

前 言

如果从财务管理实践的角度来看,我国民营企业管理水平与西方发达国家相比存在着相当大的差距。目前,我国为数不少的民营企业尚没有接触到许多先进的现代财务管理观念,理财技术的落后也就在所难免。比如,我国大多数的民营企业没有科学的资本成本理念,同样也就少有资本成本估计的实际运作。在不少的民营企业,由于没有先进的财务管理观念作指导,因而没有严格意义上的投资决策与融资决策,财务管理水平的高低更是无从谈起。简而言之,我国民营企业财务管理的关键不是水平高或者水平低的问题,而是有没有科学的财务管理行为的问题。

中国加入世界贸易组织是融入经济全球化的历史跨越。一方面,中国获得了更大、更稳定的世界市场,取得了经济全球化制度建设的决策参与权,赢得了利用经济全球化发展的机遇;另一方面,则意味着我国企业将面临越来越多的来自于西方发达国家的日益严峻的竞争和挑战。管理上的劣势势必会造成企业整体的劣势。因此,按照现代财务管理理论和国际先进的财务理念来提升我国民营企业的财务管理水平已是一项不容延误的工作。

从某种意义上来说,财务管理工作的的重要性从来没有像今天这样突出。随着经济环境的日趋复杂化,竞争日趋激烈,企业经营活动所面临的各种风险越来越大,为了规避风险,创造更多的现金流量,财务管理行为在企业管理系统中的核心地位也越来越明显。在目前这个几乎所有决策过程都必须考虑财务因素,而企业的业绩也主要以财务成果来衡量的时代,企业管理者如何适应这种变化,从传统的财务观念中走出来,改善自己的知识结构,优化自身的管理行为,这不仅仅制约着一个企业财务管理水平的发展,甚至决定了一个企业的生存和发展。没有科学的财务管理行为,企业的可持续发展将无从谈起。

由于缺乏科学的财务管理行为,我国许多民营企业的财务状况多年来处在极为危险的境地,始终摆脱不了财务管理水平低下的困扰。可以预见的是,在将来我国企业参与世界经济竞争的征途中,最大的薄弱环节既不是生产技术的落后,也不是营销手段的缺少,而是财务管理行为与理财技术的陈旧和落后。毫无疑问,财务管理水平的低下已经成为我国民营企业管理系统中的一个“瓶颈”,成为企

业管理中的软肋,严重影响着企业整体素质的提高,成为它们继续前行努力迈向世界强大企业行列的拦路虎。优化财务管理行为,不仅关系到我国民营企业的健康运行,更关系到我国国民经济的可持续发展。

企业财务管理水平的高低取决于以下两个方面的因素:一是财务治理机制的保障;二是管理者财务理论修养与管理技术水平的高低。企业管理行为的科学化体现在管理行为的逐渐细化与理性化。为达此境界,管理人员的职业化特征也越来越明显,对于提高企业管理水平的高低产生着非常大的作用。财务管理行为是一种极为复杂的管理活动,没有强大的机制上的支持和行为执行人员理念上的支持,便不可能达到财务管理的较高水平。这就要求在企业管理机制中完善财务治理机制,强化管理者财务理论和财务管理技术的学习与培训,为财务管理行为的科学化与理性化奠定基础。

成功的管理者在运用管理理论实施具体的管理行为时,根据经验和感觉所作的一些调整,往往是管理活动取得成功的关键因素。这种调整虽然构不成财务理论的一部分,但恰恰是财务理论在财务管理实战中获得成功不可缺少的重要原因。对于企业家而言,这种调整能力的培养,是一个逐渐积累、不断提升的过程。但必须指出的是,对财务理论的全面掌握和深入理解,是这种调整能力得以提高的基础。没有科学的财务管理理论与技术的指导,只靠单纯的经验的积累,绝不可能成为一个能够驾驭企业长期稳定持续发展的高水平的企业家。

美国佛罗里达大学教授尤金·伯格汉姆和路易斯·加潘斯基在他们的著作中讲道:“良好的财务管理对一个工商企业、一个国家乃至整个世界经济状况都至关重要……财务管理相对较为复杂多变,因此颇具刺激,使人为之着迷和振奋;同时也给人以挑战,令人困惑。”

本书由江彦高级会计师、王勇副教授担任主编,徐红军硕士、张庆伟硕士担任副主编。江彦负责全书的总纂定稿,王勇提出全书的写作大纲,徐红军、张庆伟负责全书的文字修改和校正工作。本书共分11章,第1、2章由江彦编写,第3、4章由朱艳敏、张晴、徐红军编写,第5章由沈玉华编写,第6章由王勇编写,第7章由汤海啸编写,第8章由谷战强编写,第9章由徐新华编写,第10章由孙伟龙编写,第11章由张庆伟编写。

在本书编写之初,彭海颖副教授、杨光高级会计师、翟克华高级会计师给予了可贵的指导并亲自为本书撰稿,后因本书内容结构调整等原因而未能编入本书,留下了遗憾。我们借此机会向给予本书编写工作支持和帮助以及关心本书的同事和朋友们表示衷心的感谢。

本书在编写过程中参阅了大量的国内外书刊、杂志及文献资料,这是我们成书的基础。在本书出版之际,我们表示真诚的感激之情。

由于编者能力及水平所限，加之时间仓促，难免存在不足和错误，敬请翻阅本书的企业界人士、专家和学者及广大读者，不吝赐教，批评指正，我们不胜感激，待日后定补正之。

江 彦

2004年3月

目 录

序一	2.2
序二	1.2
前言	2.2
第1章 财务管理的功能与目标	1
1.1 财务管理的功能：资本的配置和利用	1
1.1.1 财务基本要素：资本	1
1.1.2 资本配置和资本利用	5
1.2 财务管理的目标：企业价值最大化	9
1.2.1 良好的管理始于适宜的目标	9
1.2.2 企业目标与财务管理目标	11
第2章 财务管理的观念	18
2.1 现金流量至高无上——现金流量观念	19
2.2 时间就是金钱——货币的时间价值观念	22
2.3 不入虎穴，焉得虎子——风险价值观念	26
2.4 机不可失，时不我待——机会成本观念	29
2.5 发展才是硬道理——可持续发展观念	32
第3章 财务资本的取得	39
3.1 资本供需的桥梁——金融体系	39
3.1.1 金融市场	39
3.1.2 金融机构	40
3.1.3 金融工具	40
3.2 发掘自身潜力——内部融资	41
3.2.1 从可持续发展的角度讲，内部融资的意义远远大于外部融资	41
3.2.2 企业内部融资的六大优势	42
3.2.3 企业内部融资的六种方法	43
3.3 银行借款融资	44
3.3.1 确定贷款用途	44

3.3.2	了解贷款程序	45
3.3.3	成功申请贷款的要诀	45
3.3.4	与银行交往中获得主动	46
3.4	商业信用融资	47
3.4.1	商业信用的类型	48
3.4.2	商业信用融资管理	49
3.4.3	商业信用融资的优劣分析	51
3.5	股票筹资	51
3.5.1	股票融资的优缺点	51
3.5.2	股票发行	51
3.6	发行债券	54
3.6.1	债券的种类	54
3.6.2	影响债券成本的因素	55
3.6.3	债券等级	56
3.7	从创意到创业——风险资产	58
3.7.1	何谓风险投资	58
3.7.2	创新型中小企业的融资步骤	60
3.8	你会项目融资吗?	64
3.8.1	项目融资的框架结构	64
3.8.2	项目融资的参与者	65
3.8.3	项目融资的阶段和步骤	67
3.8.4	BOT 模式: 一个重要发展方向	69
第 4 章	资本成本和资本结构	72
4.1	你的资本成本是多少?	72
4.1.1	个别资本成本分析	73
4.1.2	筹资组合中综合资本成本测算	75
4.1.3	最优资本成本决策——边际资本成本	76
4.2	财务杠杆能撬动企业的经营吗?	79
4.3	最优资本结构存在吗?	81
4.3.1	资本结构的概念	82
4.3.2	资本结构理论的发展	83
4.3.3	资本结构决策的影响因素分析	85
4.3.4	资本结构决策的基本方法	88
4.4	股利政策如何制定?	90

4.4.1	股利支付的程序	90
4.4.2	影响股利政策的因素	91
4.4.3	几种股利政策理论的介绍	92
4.4.4	股利政策实务	93
4.5	中国的 PECKING ORDER 之谜	95
4.5.1	“融资优序理论”的排序	95
4.5.2	中国的“特殊顺序”	96
4.6	哈佛商学院的思考: FRICTO 筹资分析	98
第 5 章	财务资本的运用	99
5.1	投资决策的重要性	99
5.1.1	“八佰伴”的投资教训	99
5.1.2	投资决策的意义	100
5.1.3	投资决策的程序	101
5.1.4	投资规模决策	103
5.2	投资决策指标	104
5.2.1	现金流量的概念	104
5.2.2	采用现金流量分析的原因	106
5.2.3	现金流量的构成	107
5.3	投资项目评估方法	108
5.3.1	回收期法 (PPM)	108
5.3.2	会计报酬率法 (ARR)	110
5.3.3	净现值法 (NPV)	111
5.3.4	内含报酬率法 (IRR)	113
5.3.5	盈利能力指数法 (PI)	115
5.3.6	不同评价方法的比较	116
5.4	确定现金流量应注意的几个问题	116
5.4.1	区分相关成本与沉没成本	116
5.4.2	不要忽视机会成本	117
5.4.3	考虑投资方案对企业其他部门的影响	117
5.4.4	对净营运资金的影响	118
5.4.5	投资分析的常见错误	118
第 6 章	创造财富神话——金融投资	126
6.1	金融投资的种类及特点	126
6.1.1	资本市场的投资工具	126

6.1.2	货币市场投资工具	130
6.2	无限风光在险峰	130
6.3	不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里	131
6.4	有效率的市场理论	133
6.4.1	不同效率程度的市场划分	134
6.4.2	有效市场假设对投资者的启示	135
6.5	江恩的投资技术分析	135
6.5.1	十二条股市交易规则	136
6.5.2	二十四条“永恒的法则”	139
6.6	“股神”巴菲特的投资定律	140
6.7	“金融大鳄”索罗斯的投资理念	142
6.7.1	最著名的“炒外汇”	142
6.7.2	索罗斯的哲学	144
6.7.3	投资与投机	145
第7章	营运资本管理	147
7.1	营运资本的管理策略	147
7.1.1	配合型融资政策	147
7.1.2	激进型融资政策	148
7.1.3	稳健型融资政策	148
7.2	你擅长管理现金吗?	149
7.2.1	现金预算	150
7.2.2	最佳现金余额	150
7.3	应收账款的管理	152
7.3.1	客户信用风险防范	152
7.3.2	赊销业务管理	154
7.3.3	应收账款的追踪	155
7.4	仓库里的学问	156
7.4.1	存货 ABC 分类管理	156
7.4.2	经济批量订货模型	157
7.4.3	零存货与即时性管理	159
第8章	企业的分配政策	163
8.1	利润分配	163
8.1.1	股利支付	164
8.1.2	影响股利政策的因素	165